

MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

2008 YILI FAALİYET RAPORU

KAYITLI SERMAYE : 10.000.000 YTL
ÖDENMİŞ SERMAYE : 5.000.000 YTL

2.ULUS MAHALLESİ. ADNAN SAYGUN CAD.
NO=21 /E2 BEŞİKTAŞ-İSTANBUL
WWW.MYZYO.COM

2008 Yılı Faaliyet Raporu İçeriği :

Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı

Olağan Genel Kurul Tarih ve Gündemi

I - GİRİŞ

- 1 - Raporun Dönemi
- 2 - Ortaklığın Ünvanı
- 3 - Faaliyet Konusu
- 4 - Yönetim, Denetim ve Denetleme Kurulu Hakkında Bilgiler
- 5 - Ana Sözleşmedeki Değişiklikler
- 6 - Ortaklığın Sermayesinde meydana gelen değişiklikler
- 7 - Çıkarılmış bulunan menkul kıymetler
- 8 - Faaliyet gösterilen sektör ve ortaklığın sektördeki yeri hakkında bilgiler

II - FAALİYETLER

- 1 - Yatırımlar
- 2 - Finansal Bilgiler
- 3 - Portföy Değer Tabloları

III - KAR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle SPK'nun Seri XI No 29 sayılı tebliğine göre hazırlanan Mali Tablolar ve Dipnotları

Bağımsız Denetim Raporu

Denetleme Kurulu Raporu

Denetim Raporu

IV - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Sayın Ortaklarımız,

2008 yılının tamamlamış bulunuyoruz. Dünyada 2007 yılın ortalarında başlayan kötüleşme, hala ayakta kalma çabaları olarak devam etmekte. Bir çok şirketin ve bankanın yöneticileri ve ortaklık yapıları değişmekte ve bir çok şirket artık faaliyetlerini yerine getirememektedir. Özellikle 2008 yılının sonunda daha da derinleşen global kriz, gündemdeki yerini korumaya devam ediyor.

Türkiye'nin gündemi; dünyanın gündeminden farklı bir noktada değil aslında. Petrol ve Emtia fiyatları hızlı bir gerileme sürecine girildi. Türkiye ekonomisi belirli göstergelere bakıldığında son yıllarda süregelen büyüme rakamlarının gerisinde kalmaya devam edecek ve hatta yılbaşından bu yana beyaz eşya ve otomotiv ihracatımız azalmaya ve kapanan firma sayısı artmaya devam ediyor. Elbette ekonomideki daralma süreci ve enflasyon rakamlarında yaşanacak düşmelere ile birlikte merkez bankası da gösterge faizlerini düşürecektir. Dolayısıyla 2008 yılı hem enflasyon, hem AB ile ilişkiler ve özelleştirme hem de faiz rakamları yönünden hedeflerden oldukça uzaklaşıldığı bir yıl olarak geçti.

Geride bıraktığımız 2008 yılında borsamız oldukça kötü bir performans sergilemiştir. Böylece, hisse senetleri fiyatları olumsuz etkilenirken döviz ve faiz rakamları yukarı seyir izlemişlerdir. Bu gelişmeler Yatırım Ortaklıkları karlılıklarını da olumsuz etkileyeceği kaçınılmaz bir gerçektir. Yatırım Ortaklığımız 2008 yılında piyasalarda yaşanan olumsuzluktan etkilenmiş ve dolayısıyla bu dönemi zarar ile kapamıştır. Varlıklarımız ihtiyatlılık ilkesi çerçevesinde en rasyonel şekilde değerlendirilmesine özen gösterilmeye devam edilecek olup önümüzdeki dönemde kara geçmeyi planlamaktayız.

2009 yılında şirketimizin merkezini daha güzel bir mekana taşıyıp, tekrardan karlı pozisyona geçirmek için çalışmalara ağırlık verilecektir.

Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkanı

Olağan Genel Kurul Bilgileri :

Toplantı Tarihi : 30 Mart 2009

Toplantı Yeri : 2.Ulus Mahallesi. Adnan Saygun Cad. No=21/E2
Beşiktaş-İstanbul

Toplantı Saati : 12:00

Olağan Genel Kurul Gündemi :

01. Açılış, Başkanlık Divanı seçimi ve Başkanlık Divanı'na Genel Kurul Tutanağını imzalama yetkisi verilmesi.
02. Şirketimizin 2008 yılı çalışmaları hakkında Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Raporunun okunması ve müzakeresi.
03. 2008 yılı Bilançosu ile Kar-Zarar Hesaplarının okunması, müzakeresi ve tasdiki.
04. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçi'nin ayrı ayrı ibra edilmeleri.
05. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Şirket Denetçisi'nin seçilmesi.
06. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket Denetçisi'nin ücretlerinin belirlenmesi.
07. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmış olması halinde (Kararın alındığı tarih itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınmış, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvuru yapılmıştır) Ana Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 11. maddesi değişiklik taslağının onaylanması,
08. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:27 sayılı tebliği gereğince; Şirketin 2009 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının "Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak her yıl oluşması halinde dağıtılabilir net karın en az %20 oranındaki kısmının nakit temettü veya bedelsiz sermaye artırımını yoluyla ortaklara dağıtılması ve bu politikanın mevzuata ulusal ve uluslararası ekonomik şartlara ve finansal piyasaların durumuna göre pay sahipleri ve şirket menfaatlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilmesi" olarak belirlenmesi.
09. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği 2007 yılı karının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazancı olarak Özel Yedekler hesabında izlenen değer artış gelirlerinin tamamının Olağanüstü Yedek Akçeler hesabına aktarılmasının onaylanması.
10. 2009 yılı denetimi için Bağımsız Denetim Kuruluşu İHY Denetim Danışmanlık Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. firmasının seçilmesi konusundaki yönetim kurulu kararının onaylanması.
11. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) kapsamında Şirketimiz'in bulunduğu durum hakkında bilgi verilmesi.
12. 2008 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili bilgi verilmesi.
13. Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nın 334 ve 335'inci maddeleri uyarınca izin verilmesi.
14. Dilek, Temenniler ve Kapanış.

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU :

I) GİRİŞ :

1. Raporun Dönemi : 01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008

2. Ortaklığın Ünvanı : MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

3. Faaliyet Konusu : Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği

4. Dönem İçinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süresi :

Yönetim Kurulu :

Anıl Erk Yılmaz.....Yönetim Kurulu Başkanı

Görev Süresi (14 Haziran 2006 - Haziran 2009)

Fatma Karagözlü.....Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Görev Süresi (14 Haziran 2006 - Haziran 2009)

Mustafa Yılmaz.....Üye

Görev Süresi (14 Haziran 2006 – 11 Mayıs 2008 tarihinde vefat etmiştir.)

Özgür Devrim Yılmaz.....Üye

Görev Süresi (14 Haziran 2006 - Haziran 2009)

Sinem Özbilen.....Üye

Görev Süresi (14 Haziran 2006 - Haziran 2009)

Yetki Sınırları.....Şirket Esas Sözleşmesinin XVI. maddesi ile belirtilen yetkilere haizdir.

Denetleme Komitesi :

Fatma Karagözlü.....Denetleme Komitesi Üyesi

Görev Süresi (03 Mart 2008 - Mart 2009)

Sinem Özbilen.....Denetleme Komitesi Üyesi

Görev Süresi (03 Mart 2008 – Mart 2009)

İç Denetim :

Denetçi.....İbrahim Haselçin

Görev Süresi (14 Haziran 2006 - Haziran 2009)

Yetki Sınırları.....Türk Ticaret Kanununun 347-359. maddelerinde belirtilmiştir.

5. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu :

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

6. Ortaklık Yapısı ve Ortaklığın Sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler :

Sermaye Artırımı :

Şirketimiz 2008 yılı içerisinde sermaye artırımını yapmamıştır.

Ortak Sayısı :

Şirketimizin Sermayesinin % 99.99'u halka açıktır ve ortak sayımız tam olarak bilinmemektedir.

Hisse Senetleri fiyatlarının yıl içerisinde gösterdiği gelişme :

Hisse senetlerimiz 2008 yılı içinde düzeltilmiş fiyatlarla (Temettü Ödemesine Göre) en düşük seviyeyi 27.10.2008 günü 0,30 YTL ile görmüş, en yüksek seviyeyi de 02.01.2008 günü 0,88 YTL olarak görmüştür. Hisse senetlerimizin dönem sonu kapanış değeri 0,42 YTL olmuştur. 2008 yılı ilk içerisinde hisse senetlerimizin değer azalış oranı $0,42 \text{ YTL} (31.12.2008) / 0,84 \text{ YTL} (31.12.2007) = (\% 50,00)$ olmuştur.

Son üç yılda dağıtılan temettü oranları :

2006 ; Şirketimiz 2005 yılı faaliyetlerinden kar payı dağıtmamıştır.

2007 ; Şirketimiz 2006 yılı faaliyetlerinden kar payı dağıtmamıştır.

2008 ; Şirketimiz 2007 yılı faaliyetlerinden 200.000 YTL kar payı dağıtmıştır.

Sermayenin Ortaklar arasındaki dağılımı :

Adı - Soyadı/Unvanı	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay (%)	Tutar (YTL)	Pay (%)	Tutar (YTL)
Ulus Menkul Değ A.Ş.	22,02%	1.101.216	14,89%	744.754
Mustafa Yılmaz	0,00%	0	0,80%	39.687
Anıl Erk Yılmaz	2,20%	109.850	1,49%	74.394
Fatma Karagözlü	0,22%	11.125	0,22%	11.125
Özgür Devrim Yılmaz	0,21%	10.320	0,00%	398
Diğer Ortaklar	75,35%	3.767.489	82,60%	4.129.642
TOPLAM	100,00%	5.000.000	100,00%	5.000.000

Şirketin çıkarılmış sermayesi 5.000.000.- YTL olup bu hisselerin 100.- YTL nominal değerli kısmı (A) grubu , 4.999.900.- YTL nominal değerli kısmı (B) grubu hisse senetlerinden oluşmaktadır. Şirket Ana Sözleşmesinin 33. maddesindeki esaslara ve Genel Kurulda alınacak kararlara göre kar payı ödenmektedir. A Grubu Hisseler Yönetim Kuruluna üye seçiminde imtiyaza sahiptir. Yönetim Kurulu üye seçiminde A Grubu her bir

hisse sahibine 1.000.000 (Bir Milyon) oy hakkı , B Grubu her bir hisse sahibine 1 (Bir) oy hakkı verir. Yönetim Kurulu üye seçiminin dışında A Grubu hisselerine herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

7. Varsa çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil,kar-zarar ortaklığı,finansman bonusu,kara iştirakli tahvil,hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil,intifa senedi ve benzeri) tutarı , bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları :

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

8. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi :

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. 05.08.1994 tarihinde Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği çerçevesinde ulusal ve uluslararası borsalarda sermaye piyasası araçlarının alım ve satımı suretiyle portföy işletmeciliği yapmak üzere kurulmuştur.

Türkiye’de yatırım ortaklıklarının toplam değeri sürekli büyüme göstermektedir. Şu anda 34 adet şirketin faaliyet gösterdiği sektörün öz varlık açısından toplam büyüklüğü 2002 Yılında 139 milyon YTL, 2003 yılında 224 milyon YTL, 2004 yılında 323 milyon YTL, 2005 yılında 498 milyon YTL, 2006 yılında 553 milyon YTL, 2007 yılında 687 milyon YTL, 2008 yılında 550 milyon YTL olmuştur. 2008 yılı içerisinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören yatırım ortaklıklarından 15’i toplam 32.5 milyon YTL kar payı dağıtmış, 2’si bedelli sermaye artırımını yaparak 5,5 milyon YTL’lık hisse senedi ihraç etmiştir. 2005 yılında üç , 2006 yılında altı , 2007 yılında iki olan halka arz sayısı 2008 yılında ise sadece bir olmuştur. İşlem gören yatırım ortaklıklarının otuz adedi (A) Tipi , dört adedi de (B) Tipi yatırım ortaklığıdır.

2006 yıl sonu piyasa değeri toplamı 400 milyon YTL olan sektör , 2007 yılı sonunda 429 milyon YTL’na ulaşmış, ancak 2008 yılı sonunda 235 milyon YTL’na düşmüş ve sektördeki iskontolu işlem görme devam etmiştir. 2006 yılında % 26 , 2007 yılında % 38 olan iskonto oranı, 2008 yılı sonunda % 57 seviyelerine ulaşmıştır.

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2008 yılı sonu itibarıyla piyasada faaliyet gösteren 34 adet yatırım ortaklığı arasında özvarlık büyüklüğü açısından % 0,48 Pazar payı ile otuzbirinci sıradadır. Finansal Piyasaları ve Şirketleri izleyen şirketimiz, yatırım riskini en aza indirmek ve getiriye en yüksek düzeyde tutmak amacıyla portföy çeşitlendirmesini hedeflemekte , yatırım araçları arasında hisse senedini tercih ederek net aktiflerini uzun vadede artırmayı amaçlamaktadır.

Kar Payı ve Sermaye Artırımına göre düzeltilmiş ortalama hisse senedi fiyat azalışının (% 45,73) olduğu sektörde MYZYOE kodu ile işlem gören şirketimiz hisse senetleri 2008 yılında (% 50,00) azalış göstermiştir. Kar Payı ve Sermaye Artırımına göre düzeltilmiş ortalama özvarlık azalışının (% 16,46) olduğu sektörde bsmv için ayrılan karşılığın da etkisiyle Mustafa Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 2008 yılı özvarlık azalışı ise (% 55,52) olmuştur.

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2008 döneminde portföyünde aylık olarak ortalama % 86,15 hisse senedi , % 6,34 sabit getirili menkul kıymet ve % 7,51 kısa vadeli borsa para piyasası işlemleri bulundurmıştır. Yıl sonu itibarıyla şirket portföyünün % 99,27'si hisse senetlerinden ve % 0,73'ü kısa vadeli borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır.

İMKB GETİRİ TABLOSU

	31.12.2007	31.12.2008	Getiri		31.12.2007	31.12.2008	Getiri
Bileşik Endeks	55.538,13	26.864,07	-51,63%				
Ak Y.O.	1,32	0,70	-46,97%	Hedef Y.O.	0,92	0,43	-53,26%
Alternatif Y.O.	0,98	0,39	-60,20%	İnfortrend B Tipi Men. Kıy. Y.O.	0,86	0,45	-47,67%
Ata Y.O.	0,95	0,44	-53,68%	Info Menkul Y.O.	0,86	0,33	-61,63%
Atlas Y.O.	1,24	0,46	-62,90%	İş Y.O.	0,72	0,55	-23,61%
Atlantis Y.O.	0,96	0,34	-64,58%	Metro Y.O.	1,35	0,45	-66,67%
Avrasya Y.O.	0,79	0,29	-63,29%	Marbaş B Tipi Men. Kıy. Y.O.	1,00	0,98	-2,00%
Başkent Y.O.	0,81	0,52	-35,80%	M. Yılmaz Y.O.	0,84	0,42	-50,00%
Bumerang Y.O.	0,82	0,37	-54,88%	Merkez B Tipi Men. Kıy. Y.O.	0,97	0,84	-13,40%
Deniz Y.O.	1,35	0,94	-30,37%	Oyak Y.O.	0,80	0,33	-58,75%
Eczacıbaşı Y.O.	0,84	0,46	-45,24%	Taç Y.O.	1,92	1,00	-47,92%
Egeli & Co. Y.O.	0,98	0,33	-66,33%	Tacirler Y.O.	0,76	0,34	-55,26%
Euro B Tipi Men. Kıy. Y.O.	1,00	0,88	-12,00%	Taksim Y.O.	1,05	0,73	-30,48%
Euro trend Yatırım Ortaklığı*	1,21	0,66	-45,45%	Tskb Y.O.	0,65	0,43	-33,85%
Evg Y.O.	0,89	0,48	-46,07%	Varlık Y.O.	1,30	0,65	-50,00%
Finans Y.O.	1,03	0,72	-30,10%	Vakıf Y.O.	1,53	0,56	-63,40%
Gedik Y.O.	0,96	0,74	-22,92%	Yapı Kredi Y.O.	0,97	0,48	-50,52%
Garanti Y.O.	0,67	0,33	-50,75%	Yatırım Finansman Y.O.	0,84	0,43	-48,81%
						ortalama	-46,84%

*15.05.2008 tarihinde işlem görmeye başlamış, ilk işlem günü kapanış fiyatı dikkate alınmıştır.

ÖZ VARLIK DEĞİŞİM TABLOSU 31.12.2007-26.12.2008

	31.12.2007 Öz Varlık	26.12.2008 Fon Toplam Değeri	2008 Kar Payı	2008 Sermaye Artırımı	2008 performans
AKYO	51.971.879	37.811.025	(5.400.000)	0	-16,86%
ARFYO	37.480.032	28.279.953	0	0	-24,55%
ATAYO	9.515.246	7.149.077	0	0	-24,87%
ATLAS	7.616.310	3.169.496	(173.316)	0	-56,11%
ATSYO	11.721.090	3.397.122	(600.000)	0	-65,90%
AVRSY	6.564.690	2.876.924	0	0	-56,18%
BSKYO	4.996.693	4.676.464	0	0	-6,41%
BUMYO	6.750.082	5.636.352	(650.608)	0	-6,86%
DNZYO	46.827.540	40.105.082	(4.041.332)	0	-5,73%
ECBYO	27.064.781	21.867.105	(1.400.000)	0	-14,03%
EGCYO	19.832.823	9.442.890	0	0	-52,39%
EMBYO	10.012.670	9.980.685	0	0	-0,32%
ETYAT*	5.226.857	5.427.636	0	0	3,84%
EVNYO	3.435.134	2.329.619	(75.000)	0	-30,00%
FNSYO	28.197.301	16.557.722	0	0	-41,28%
GDKYO	8.465.693	6.053.919	(693.000)	0	-20,30%
GRNYO	24.049.149	20.003.452	0	0	-16,82%
HDFYO	3.594.199	3.094.154	0	0	-13,91%
IBTYO	5.526.152	5.291.110	(395.000)	0	2,89%
INFYO	4.408.650	3.095.729	0	0	-29,78%
ISYAT	201.870.509	178.532.122	(15.750.000)	0	-3,76%
METYO	2.926.859	1.313.843	0	0	-55,11%
MRBYO	3.627.421	3.786.883	(300.000)	0	12,67%
MYZYO	6.455.342	2.671.191	(200.000)	0	-55,52%
MZBYO	2.866.611	2.802.331	0	0	-2,24%
OYAYO	10.958.614	8.321.816	0	0	-24,06%
TACYO	12.232.243	7.924.470	(1.387.500)	0	-23,87%
TCRYO	5.048.924	3.848.209	0	0	-23,78%
TKSYO	1.977.911	1.072.138	0	0	-45,79%
	22.149.149	17.988.073	(900.000)		-14,72%

TSKYO				0	
VARYO	8.659.798	9.355.295	0	3.027.000	-26,92%
VKFYT	14.103.333	11.448.653	(543.055)	2.500.000	-32,70%
YKRYO	60.001.543	53.858.620	0	0	-10,24%
YTFYO	14.359.738	10.663.141	0	0	-25,74%
Toplam	690.494.966	549.832.301	(32.508.811)	5.527.000	-16,46%

II) FAALİYETLER :

1. Yatırımlar :

Şirket 05.08.1994 tarihinde 100.000.-YTL kayıtlı sermaye tavanı ve 10.000.-YTL başlangıç sermayesi ile kurulmuş, 1995 Nisan ve 1995 Ağustos aylarında yaptığı sermaye artırımları ile çıkarılmış sermayesini önce 100.000.- YTL'sına, 1998 Mayıs ayında 150.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 250.000.-YTL'na, 2000 Haziran ayında 87.500.-YTL'lık sermaye artırımını ile 337.500.-YTL'na, 2001 Nisan ayında 337.500.-YTL'lık sermaye artırımını ile 675.000.-YTL'na, 2004 Nisan ayında 675.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 1.350.000.-YTL'na, 2004 Temmuz ayında 1.350.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 2.700.000.-YTL'na ve 2006 Nisan ayında 2.300.000.-YTL'lık sermaye artırımını ile 5.000.000.-YTL'na artırmıştır. 1995 , 2004 ve 2006 yıllarında bedelli olarak yapılan sermaye artırımlarından elde edilen kaynaklar menkul kıymet portföyünün büyümesinde kullanılmıştır.

2. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler :

Şirket 2008 yılı sonunda Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:XI , No:29 sayılı tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolarına göre (3.524.549) YTL zarar etmiştir. Şirketin satışları 81.239.218 YTL, Satışların maliyeti ise 83.464.710 YTL , Öz Varlık toplamı 2.730.791 YTL , Aktif toplamı ise 3.265.515 YTL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket satışlarının % 94,92'si Hisse Senetlerinden, % 5,08'i ise Devlet Tahvili ve Hazine Bonolarından oluşmaktadır.

Şirket 2008 sonunda 213.051 YTL'lık Genel Yönetim Gideri yaparken, Portföyünde bulundurduğu hisse senetlerinden de 141.924 YTL temettü geliri elde etmiştir. Şirket 2008 yılı sonunda elde ettiği faiz gelirleri ise 84.539 YTL, Ödünç Menkul Kıymet ve Temerrüt Geliri 5.388 YTL'dır. Şirketin portföyünde bulunan menkul kıymetlerden sağlanan gerçekleşmemiş değer artış kazancı 78.204 YTL , gerçekleşmemiş değer azalış zararı 901.516 YTL'dır. 493.254 YTL BSMV Davalarına karşı karşılık olarak ayrılmıştır.

<u>ÖZET BİLANÇO (YTL)</u>	2008	2007
Dönen Varlıklar	3.242.082	6.460.480
Duran Varlıklar	23.433	31.233
Toplam Varlıklar	3.265.515	6.491.713

<u>ÖZET BİLANÇO (YTL)</u>	2008	2007
Kısa Vadeli Yükümlülükler	506.140	13.345
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.585	23.027
Özsermaye	2.730.790	6.455.341
Toplam Kaynaklar	3.265.515	6.491.713

<u>ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)</u>	2008	2007
Net Satışlar	81.239.218	68.420.994
Brüt Kâr/Zarar	(2.225.492)	756.490
Net Dönem Kârı/Zararı	(3.524.549)	927.405

<u>ORANLAR</u>	2008	2007
Brüt Kâr Marjı (%)	-2,74%	1,11%
Net Kâr Marjı (%)	-4,34%	1,36%
Hisse Başına Net Aktif Değer	0,5462	1,2911
Toplam Gider/Dönem Sonu Öz Varlık	7,80%	2,98%

3. Portföy Değer Tabloları :

Şirketimizin 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli Portföy Değer Tabloları aşağıdaki gibidir :

“31.12.2008”

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER	TOPLAM ALİŞ MALİYETİ	TOPLAM RAYİÇ DEĞER	GRUP %	GENEL %
<u>I. HİSSE SENETLERİ</u>	<u>1.338.106,76</u>	<u>3.951.963,74</u>	<u>3.128.651,52</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,27%</u>
AKBANK	25.500,00	110.867,12	121.890,00	3,90%	3,87%
AKSİGORTA	15.000,00	77.951,54	42.000,00	1,34%	1,33%
ALARKO HOLDİNG	100.000,61	357.856,68	165.001,01	5,27%	5,24%
ARÇELİK	89.687,00	177.595,88	184.755,22	5,91%	5,86%
BAGFAŞ	2.800,00	179.737,60	169.400,00	5,41%	5,37%
ÇİMSA	17.299,00	113.859,29	52.588,96	1,68%	1,67%
ÇUKUROVA HOLDİNG	15,00	0	0,00	0,00%	0,00%
DEVA HOLDİNG	1.000,00	8.124,30	6.600,00	0,21%	0,21%
ECZACIBAŞI İLAÇ	90.000,00	114.383,28	79.200,00	2,53%	2,51%
ENKA INSAAT	45.790,00	345.372,43	238.108,00	7,61%	7,56%
EREGL	40.000,00	169.624,39	164.800,00	5,27%	5,23%
FİNANS FİN. KİR.	15.000,00	18.599,94	18.750,00	0,60%	0,59%
GARANTİ BANKASI	100.000,00	229.966,97	260.000,00	8,31%	8,25%
GLOBAL YATIRIM HOL	175.000,00	144.544,65	49.000,00	1,57%	1,55%
İŞ BANKASI	35.000,00	126.366,83	143.500,00	4,59%	4,55%

KIPA	41.000,00	267.973,79	171.380,00	5,48%	5,44%
KOZA DAVETİYE	137.473,00	182.500,75	119.601,51	3,82%	3,79%
PINAR SÜT	32.500,00	127.706,64	87.750,00	2,80%	2,78%
SELÇUK ECZA DEPOSU	100.000,00	216.221,51	134.000,00	4,28%	4,25%
TEKFEN HOLDİNG	100.000,00	296.888,00	292.000,00	9,33%	9,26%
TUPRAS	12.063,00	193.715,83	195.420,60	6,25%	6,20%
TURKCELL	16.000,00	140.215,34	140.000,00	4,47%	4,44%
ULKER BİSKÜVİ	45.000,00	148.735,01	78.750,00	2,52%	2,50%
YAPI VE KREDİ BANKASI	101.979,15	203.155,97	214.156,22	6,85%	6,80%

II. BORÇLANMA SENETLERİ 0,00 0,00 0,00 0,00% 0,00%

III. DİĞER 23.000,00 23.000,00 23.000,00 100,00% 0,73%

BPP 02.01.2009 23.000,00 23.000,00 23.000,00 100,00% 0,73%

PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III) 1.361.106,76 3.974.963,74 3.151.651,52 100,00% 100,00%

HAZIR DEĞERLER 476,00

ALACAKLAR (+) 87.135,00

DİĞER NET AKTİFLER (+) 26.254,00

BORÇLAR (-) -534.725,00

TOPLAM DEĞER 2.730.791,52

TOPLAM DEĞER / PAY ADEDİ 0,55

“31.12.2007”

MENKUL KİYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ	TOPLAM RAYİÇ DEĞER	GRUP %	GENEL %
<u>I. HİSSE SENETLERİ</u>	<u>928.716,01</u>	<u>2.930.866,83</u>	<u>2.817.661,84</u>	<u>66,30%</u>	<u>44,47%</u>
AKSİGORTA	15.000,00	104.250,00	102.750,00	3,90%	1,62%
ALARKO HOLDING	77.758,61	273.621,58	284.596,51	1,34%	4,49%
ARÇELİK	30.000,00	242.850,00	241.500,00	5,27%	3,81%
BOSSA	60.000,00	99.556,25	97.200,00	5,91%	1,53%
ÇELEBİ	18.150,00	438.114,29	359.370,00	5,41%	5,67%
ÇİMSA	20.000,00	190.099,65	172.000,00	1,68%	2,71%
ÇUKUROVA ELEKTRİK	15,00	0	0,00	0,00%	0,00%
DEVA HOLDİNG	500,00	7.495,50	9.550,00	0,21%	0,15%
ECZACIBAŞI İLAÇ	25.000,00	136.875,00	130.000,00	2,53%	2,05%
EREGLİ DEMİR ÇELİK	5.000,00	50.054,93	51.000,00	7,61%	0,80%
GLOBAL YATIRIM HOL.	175.000,00	299.569,97	309.750,00	5,27%	4,89%
GOLDAS KUYUMCULUK	50.000,00	138.441,05	147.000,00	0,60%	2,32%
IHLAS HOLDING	90.000,00	99.168,75	94.500,00	8,31%	1,49%

KAREL ELEKTRONİK	65.292,40	213.325,27	177.595,33	1,57%	2,80%
KOZA DAVETİYE	2.000,00	20.145,49	20.800,00	4,59%	0,33%
SELÇUK ECZA DEPOSU	175.000,00	391.431,25	411.250,00	5,48%	6,49%
SODA SANAYİ	100.000,00	182.750,00	172.000,00	3,82%	2,71%
YATAŞ	20.000,00	43.117,85	36.800,00	2,80%	0,58%
<u>II. BORÇLANMA SENETLERİ</u>	<u>3.800.000,00</u>	<u>3.187.111,00</u>	<u>3.401.798,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>53,69%</u>
TRB 160108 T11	800.000,00	776.416,00	794.528,00	23,36%	12,54%
TRT 261108 T17	3.000.000,00	2.410.695,00	2.607.270,00	76,64%	41,15%
<u>III. DİĞER</u>	<u>117.000,00</u>	<u>117.000,00</u>	<u>117.000,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>1,85%</u>
BPP 02.01.2008	117.000,00	117.000,00	117.000,00	100,00%	1,85%
PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ (I+II+III)	4.845.716,01	6.234.977,83	6.336.459,84	100,00%	100,00%
<u>HAZIR DEĞERLER</u>			<u>19,00</u>		
<u>ALACAKLAR (+)</u>			<u>119.233,00</u>		
<u>DİĞER NET AKTİFLER (+)</u>			<u>36.002,00</u>		
<u>BORÇLAR (-)</u>			<u>-36.372,00</u>		
<u>TOPLAM DEĞER</u>			<u>6.455.341,84</u>		
<u>TOPLAM DEĞER / PAY ADEDİ</u>			<u>1,29</u>		

III) KAR DAĞITIM POLİTİKASI, 2008 ÖNERİSİ VE SONUÇ :

Sermaye Piyasası Kurulunun 18.01.2007 tarih ve 2/53 sayılı kararı ile 2007 yılı ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikalarının yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulması, bu amaçla toplantı gündemine ayrı bir madde konulması, kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak kar payı dağıtım politikalarına yıllık faaliyet raporlarında yer verilmesi ve bilgilendirme politikası çerçevesinde özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulması gerektiği hususlarında son bir kez bilgilendirilmelerine karar vermiştir.

Şirketimiz, kar dağıtım politikasına ilişkin yönetim kurulu kararını 03.05.2007 tarihinde özel durum açıklaması ile kamuya duyurmuş ve 21.06.2007 tarihinde yapılan 2006 yılı ve 29 Şubat 2008 tarihinde yapılan 2007 yılı olağan genel kurul toplantısında genel kurulun bilgisine sunmuştur.

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin temettü politikası; Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak her yıl oluşması halinde dağıtılabılır net karın en az % 20 oranındaki kısmının nakit temettü veya bedelsiz sermaye artırımını yoluyla ortaklara dağıtılmasıdır. Bu politika mevzuata ulusal ve uluslararası ekonomik şartlara ve finansal piyasaların durumuna göre pay sahipleri ve şirket menfaatlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir.

Şirketimiz 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No 25 sayılı Tebliğ doğrultusunda hazırlanan Gelir Tablosuna göre 927.404,51 YTL kar etmiş ve 2008 yılı içerisinde 200.000 YTL kar payı dağıtımını yapmıştır.

Yönetim Kurulumuz 13.03.2009 tarih ve 2009/05 sayılı toplantısında 30.03.2009 tarihinde yapılacak toplantıda Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI , No:29 sayılı tebliğ hükümleri çerçevesinde hazırlanan 01.01.2008-31.12.2008 hesap dönemine ait mali tablolarımızda zarar olması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması hususunun Genel Kurul'a önerilmesine karar vermiştir.

MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

BİLANÇO / AKTİF

Bağımsız Denetimden

	Dipnot Referansları	<u>Geçmiş</u>	<u>Geçmiş</u>
		31.12.2008	31.12.2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		3.242.082	6.460.481
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	23.476	117.365
Finansal Yatırımlar	7	3.128.651	6.219.461
Ticari Alacaklar	10	86.861	118.886
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	274	0
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.820	4.769
(Ara Toplam)	-	3.242.082	6.460.481
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
Duran Varlıklar		23.434	31.233
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	15.401	23.409
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	8.033	7.824
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		3.265.516	6.491.714

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

BİLANÇO / PASİF*Bağımsız Denetimden*

		<u>Gecmiş</u>	<u>Gecmiş</u>
	Dipnot		
	Referansları	31.12.2008	31.12.2007
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		506.140	13.345
Finansal Boçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	161	0
Diğer Borçlar	11	12.725	13.345
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
Borç Karşılıkları	22	493.254	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
(Ara toplam)	-	506.140	13.345
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		28.585	23.027
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	24	28.585	23.027
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
ÖZKAYNAKLAR	27	2.730.791	6.455.342
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	2.730.791	6.455.342
Ödenmiş Sermaye	27	5.000.000	5.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	335.543	335.543
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	8	8
Değer Artış Fonları	27	0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	157.471	21.463
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	762.318	170.923
Net Dönem Karı/Zararı	27	(3.524.549)	927.405
Azınlık Payları	27	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR		3.265.516	6.491.714

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

GELİR TABLOSU*Bağımsız Denetimden***Geçmiş****Geçmiş**

	Dipnot		
	Referansları	31.12.2008	31.12.2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	81.239.218	68.420.994
Satışların Maliyeti (-)	28	(83.464.710)	(67.664.504)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		(2.225.492)	756.490
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	28	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	28	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)		0	0
BRÜT KAR/ZARAR		(2.225.492)	756.490
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	29,30	(213.051)	(192.338)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	310.055	530.184
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(1.396.061)	(166.931)
FAALİYET KARI/ZARARI		(3.524.549)	927.405
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		0	0
Finansal Gelirler	32	0	0
Finansal Giderler (-)	33	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		(3.524.549)	927.405
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		0	0
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri		0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		(3.524.549)	927.405
DURDURULAN FAALİYETLER		0	0
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		0	0
DÖNEM KARI/ZARARI		(3.524.549)	927.405
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		0	0
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		0	0
Hisse Başına Kazanç		(0,7049)	0,1855
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0	0
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0	0
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0	0

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/ Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Toplam
<u>Dipnot Referansları</u>	27	27	27	27	27	27	27	27	27
01 Ocak 2007 tarihi itibariyle bakiye	5.000.000	335.543	8	0	0	114.067	78.319	0	5.527.937
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Geçmiş Yıl Zararlarına Aktarılan	-	-	-	-	-	(92.604)	92.604	-	0
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Net Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	-	927.405	927.405
31 Aralık 2007 tarihi itibariyle	5.000.000	335.543	8	0	0	21.463	170.923	927.405	6.455.342
01 Ocak 2008 tarihi itibariyle bakiye	5.000.000	335.543	8	0	0	21.463	1.098.328	0	6.455.342
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Geçmiş Yıl Zararlarına Aktarılan	-	-	-	-	-	-	(236.868)	-	(236.868)
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	-	(200.000)	-	(200.000)
Transferler	-	-	-	-	-	136.008	100.858	-	236.866
Net Dönem Zararı (-)	-	-	-	-	-	-	-	(3.524.549)	(3.524.549)
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle	5.000.000	335.543	8	0	0	157.471	762.318	(3.524.549)	2.730.791

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

NAKİT AKIM TABLOSU

	<u>Dipnot</u>		
	<u>Referansları</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net Kar/(Zarar)		(3.524.549)	927.405
Düzeltilmeler:	29,30		
Amortisman Gideri (+)	29,30	8.972	7.833
İtfa ve Tükenme Payları (+)	29,30	2.338	942
Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)	29,30	5.558	3.791
Hisse Senetleri Gerçekleşmemiş Değer Artışları (-)	31	(78.204)	(267.874)
Hisse Senetleri Gerçekleşmemiş Değer Azalışları (+)	31	901.516	166.392
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı / (Zararı)		(2.684.369)	838.489
Varlık ve Borçlardaki Değişmeler			
Finansal Yatırımlardaki Azalış / (Artış)	7	2.267.496	(1.082.353)
Ticari Alacaklardaki Azalış	10	32.025	321.252
Diğer Alacaklardaki (Artış)	11	(274)	0
Diğer Dönen Varlıklardaki Azalış	26	1.950	3.699
Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış)	10	161	(10)
Diğer Borçlardaki (Azalış) / Artış	11	(620)	2.564
Borç Karşılıklarındaki Artış	22	493.254	0
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit (Çıkışı) / Girişi		109.623	83.641
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sabit Kıymet Satışından Kaynaklanan Nakit (+)	18	0	0
Maddi Duran Varlık Alımları (-)	18	(964)	(9.158)
Özel Maliyetler	19	(2.547)	(8.766)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit (Çıkışı) / Girişi		(3.511)	(17.924)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sermaye Artırımı	27	0	0
Temettü Ödemesi	27	(200.000)	0
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit (Çıkışı) / Girişi		(200.000)	0
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net (Azalış) / Artış	6	(93.888)	65.717
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	6	117.364	51.647
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		23.476	117.364

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

NOT 1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (“Şirket”) 5 Ağustos 1994 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, faaliyetlerini SPK’nın, Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esasları belirlediği tebliğine göre sürdürmektedir. Kanun uyarınca, Şirket, SPK’dan ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklik yapmak için yetki belgesi almıştır. Şirket’in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket’in hisseleri Şubat 1995’de halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla % 99,99’u İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazar’ında (“İMKB”) işlem görmektedir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 2’dir. (31 Aralık 2007: 2). Şirket’in Genel Müdürlüğü 2.Ulus Mahallesi. Adnan Saygun Caddesi. No:21/E2 34340 Beşiktaş - İstanbul adresindedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" (“Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği”) yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’ nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Bu rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’ nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK’ nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği’ i çerçevesinde UMS/UFRS’ ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Mart 2009 tarihinde onaylanmış ve yayınlanmasına karar verilmiştir. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

5083 sayılı "Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun" ("5083 sayılı Kanun") ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası ("TL"), alt birimi ise Yeni Kuruş ("YKR") olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan Bakanlar Kurulu'nun "Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruş'ta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı"nın eki karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi olan TL ve YKR'de yer alan "Yeni" ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılması hükmüne bağlanmıştır. Bu sebeple ekli finansal tablolar Türk Lirası ("TL") cinsinden hazırlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/IFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Mali tabloların SPK Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar, tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) ve UMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 11, “UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler” (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları” (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 1, “Mali Tabloların Sunumu” doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler
- UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler
- UMS 27, “Konsolide ve Solo Mali Tablolar” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik
- UMS 28, “İştiraklerdeki yatırımlar”
- UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler
- UMS 40, “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller”
- UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik
- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” hakediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik.
- UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”
- UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları”

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”
- UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklik
- UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”
- UFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Esas Faaliyet Gelirleri / Giderleri

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir. Ücret ve komisyon giderleri hizmet gerçekleştiği veya ödeme yapıldığı esnada gider olarak kaydedilirler.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

Maddi Olmayan Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (3 yıl) itfa edilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Finansal Araçlar

(1) Finansal varlıklar

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacakları olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

(2) Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in mali tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve mali tablolar için sunum birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Kur farkları, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in dövizli işlemleri bulunmamaktadır

Hisse Başına Kazanç / Kayıp

Şirket'in gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç / kayıp, net karın ya da zararın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç / kayıp hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması; yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumlarında karşılık mali tablolarda yer almaktadır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Kiralama İşlemleri

Şirket'in kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar tanımı, hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluş olarak verilmiştir. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, bir fiyat uygulansın veya uygulanmasın, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili taraflar arasında transfer edilmesini içermektedir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket, Türkiye'de ve sadece portföy işletmeciliği alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

1/1/2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 13/6/2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın % 15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı maddenin (4) numaralı fıkrasına göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve bu sınırlar içerisinde olmak kaydıyla fon veya ortaklık türlerine göre ya da bu fon ve ortaklıkların portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir.

5281 sayılı Kanun ile 1/1/2006 ila 31/12/2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 1/1/2006 tarihinden geçerli olmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen, 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1/1/2006 – 22/7/2006 tarihleri arasında % 15, 23/7/2006 – 30/9/2006 tarihleri arasında % 10, 7 Kasım 2006 tarihinden itibaren ise % 0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmıştır.

Geçici 67 nci maddenin (8) numaralı fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın % 15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94 üncü madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Söz konusu tevkifat oranı 22/7/2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 23/7/2006 – 30/9/2006 tarihleri arasında % 10, 7 Kasım 2006 tarihinden itibaren ise % 0 olarak uygulanmıştır.

Geçici 67 nci maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunlarına göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

Söz konusu 34 üncü maddenin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15 inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen ve en az bir yıl hizmet vermiş personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, ilişikteki mali tablolarda kıdem tazminatı karşılığını Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplanmış hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme faaliyetlerine ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in portföy işletmeciliği faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımlar

Yukarıda belirtilen muhasebe politikaları ve değerlendirme esasları dışında belirtilmesi gereken başka önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar bulunmamaktadır.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle işletme birleşmeleri yoktur.

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle iş ortaklıkları yoktur.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle hazır değerlerin detayı aşağıdaki gibidir;

<u>Nakit ve Nakit Benzerleri</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Kasa	88	17
Bankalar	0	1
Borsa Para Piyasasından Alacaklar	23.000	117.000
Ulus Menkul Değerler Anonim Şirketi C/H	388	347
Toplam	23.476	117.365

Borsa Para Piyasası işlemlerinden alacakların vadesi 2 Ocak 2009 olup, faiz oranı brüt % 14,45’dir. (31.12.2007 - % 17,00)

NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirket’in sahip olduğu menkul kıymetler esas olarak kısa vadeli fiyat değişimlerinden faydalanmak amacıyla satın alınan varlıklardır. Bu menkul kıymetler bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri dikkate alınarak maliyet değerleri ile yansıtılır. Menkul Kıymetler bilançoya alındıktan sonra makul değerleri ile değerlendirilir. Bu menkul kıymetlerin makul değeri belirlenirken bilanço tarihi itibarı ile İMKB’de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı dikkate alınır. Makul değerlerdeki değer artış ve azalışları sonucu oluşan kazanç ve kayıplar ilgili dönemin gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Şirket, elinde bulundurduğu menkul kıymetleri niyeti ve kabiliyeti doğrultusunda alım-satım amaçlı olarak belirlemiş olup, yukarıdaki hükümler çerçevesinde değerlemeye tabi tutmuştur. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

<u>Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetler</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İMKB’ ye Kote Edilmiş Hisse Senetleri	3.128.651	2.817.663
Türk Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları	0	3.401.798
Toplam	3.128.651	6.219.461

Bilanço tarihi itibariyle alım satım amaçlı menkul kıymetlerin maliyeti 3.951.964 TL’dir. (31 Aralık 2007 : 6.117.978 TL)

NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle finansal borç yoktur.

NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle diğer finansal yükümlülük yoktur.

NOT 10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Takasbank'tan Alacaklar (T+2)	86.861	118.886
Toplam	86.861	118.886

<u>Ticari Borçlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Takasbank'a Borçlar (T+2)	161	0
Toplam	161	0

NOT 11 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Vergi Dairesinden Alacaklar	274	0
Toplam	274	0

<u>Diğer Borçlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Ödenecek Temettüleri (2007)	17	0
Avukatlık Ücreti	160	0
Personele Borçlar	14	0
Ödenecek Vergiler	10.572	11.193
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	1.962	2.152
Toplam	12.725	13.345

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçlar yoktur.

NOT 13 – STOKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle stoklar yoktur.

NOT 14 – CANLI VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle canlı varlıklar yoktur.

NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıklar yoktur.

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar yoktur.

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller yoktur.

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi varlıklar taşıt aracı ve ofis makinelerinden oluşmakta ve beş ve altı yılda amorti edilmektedir. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Maliyet	47.578	964	-	48.542
Birikmiş Amortisman	(24.169)	(8.972)	-	(33.141)
Net defter değeri	23.409	(8.008)	-	15.401

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak 2007</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Maliyet	38.420	9.158	-	47.578
Birikmiş Amortisman	(16.336)	(7.833)	-	(24.169)
Net Defter Değeri	22.084	1.325	-	23.409

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle maddi varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur. (31 Aralık 2007 : Yoktur)

Maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 24.000 TL'dir. (31 Aralık 2007 : 33.661 TL)

NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar özel maliyetlerden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Özel Maliyetler	8.766	2.547	-	11.313
Birikmiş İtfa Payları	(942)	(2.338)	-	(3.280)

Net Defter Değeri	7.824	209	-	8.033
--------------------------	--------------	------------	----------	--------------

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak 2007</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Özel Maliyetler	-	8.766	-	8.766
Birikmiş İtfa Payları	-	(942)	-	(942)
Net Defter Değeri	-	7.824	-	7.824

NOT 20 - ŞEREFİYE

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle şerefiye yoktur.

NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle devlet teşvik ve yardımları yoktur.

NOT 22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, bilanço tarihi sonrasında, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (“BSMV”) açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003 - 2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir. Yapılan inceleme sonucunda 25.02.2008 tarihinde inceleme sonu tutanağı imzalanmıştır.

Vergi ve cezalara ilişkin Vergi İnceleme Raporu (Gecikme faizleri hariç vergi aslı 246.626,81 TL ve vergi ziyai 246.626,81 TL’ dir.) 24.06.2008 tarihinde Şirket’e tebliğ edilmiş olup, Şirket’in talep edilen tarhiyat öncesi uzlaşma talebinin Tarhiyat Öncesi Uzlaşma Yönetmeliği’ne uygun şekilde ve süresi içinde yapıldığı anlaşılmış, T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı’ndan 20-30.06.2008 tarihinde Şirket’e ulaşan uzlaşma davetiyesi ile uzlaşma görüşmesinin 24.07.2008 tarihinde saat 14:30’ da İstanbul Grup Başkanlığı’nda yapılacağı bildirilmiştir. Şirket, 21.07.2008 tarihinde, yapılacağı bildirilen tarhiyat öncesi uzlaşma talebinden yazılı bir dilekçe ile vazgeçmiştir.

Daha sonra Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nden gönderilen vergi ceza ve ihbarnameleri üzerine Vergi Dairesine başvurup tarhiyat sonrası uzlaşma talep etmiş ve 10 Eylül 2008 tarihine gün verilmiştir. Anılan tarihte yapılan uzlaşma görüşmesinde Vergi Dairesinin teklifi vergi aslındaki küsurat rakamlarının indirilmesi, vergi ziyai’nın yaklaşık %95 oranında indirilmesi ve faizlerin tamamının ödenmesi şeklinde olduğundan (ki bu tutar anılan tarihte yaklaşık 500.000 TL’ye denk gelmektedir) şirket yetkilileri tarafından kabul edilmemiş olup süreç ile ilgili başkaca bir çözüm yolu kalmadığından konunun yargı yolu ile çözülmesine karar verilmiştir. Bu nedenle 23 Eylül 2008 tarihinde İstanbul 7.Vergi Mahkemesi’nde dava açılmıştır.

Şirket, diğer verilerin tam netleşmemesi nedeniyle sadece “Vergi Aslı + Vergi Ziyai” tutarı olan 493.253,62 TL’yi 31.12.2008 tarihli bilançosunda karşılık olarak ayırmış, gelir tablosunda ise giderlerine yansıtmıştır.

NOT 23 – TAAHHÜTLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle taahhütler yoktur.

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Şirket, Türkiye’de mevcut iş kanunu gereğince emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele hak ettiği miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar, işten ayrılma veya çıkarılma tarihindeki ücret esas alınarak çalışılan her yıl için 30 günlük maaş kadardır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, kıdem tazminatı ödemelerinin tavanı sırasıyla 2.173,19 TL ve 2.030,19 TL’dir.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in çalışanlarının emekli/ayrılmış olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini üzerinden kayıtlara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Kıdem Tazminatı Karşılığı</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
1 Ocak Açılış tutarı	23.027	19.931
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık	5.558	4.002
Dönem İçinde Ödenen	0	(906)
Kapanış Bakiyesi	28.585	23.027

NOT 25 – EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle emeklilik planları yoktur.

NOT 26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Peşin Ödenen Sağlık Sigortası Gideri	1.204	3.137
Peşin Ödenen Kasko ve Zorunlu Trafik Sigortası Gideri	1.421	1.632
İş Avansları	195	0
Kapanış Bakiyesi	2.820	4.769

NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR

27.1 Ödenmiş Sermaye:

Şirketin 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı - Soyadı/Unvanı</u>	<u>31 Aralık 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	<u>Pay (%)</u>	<u>Tutar (TL)</u>	<u>Pay (%)</u>	<u>Tutar (TL)</u>
Ulus Menkul Değerler A.Ş.	22,02	1.101.216	14,89	744.754
Mustafa Yılmaz	0,00	0	0,80	39.687
Anıl Erk Yılmaz	2,20	109.850	1,49	74.394

Fatma Karagözlü	0,22	11.125	0,22	11.125
Özgür Devrim Yılmaz	0,21	10.320	0,01	398
Diğer Ortaklar	75,35	3.767.489	82,59	4.129.642
Toplam	100,00	5.000.000	100,00	5.000.000

Şirket'in ödenmiş sermayesi 5.000.000 TL (31 Aralık 2007 : 5.000.000 TL) olup her biri 1 Kuruş nominal değerli 500.000.000 (31 Aralık 2007 : 500.000.000) adet paya bölünmüştür. Sermayeyi temsil eden (A) grubu payların toplam tutarı 100 TL (31 Aralık 2007 : 100 TL) , (B) grubu payların toplam tutarı 4.999.900 TL (31 Aralık 2007 : 4.999.900 TL)'dir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 10.000.000 TL (31 Aralık 2007 : 10.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

Şirket'in 10.000 adet A Grubu 1 Kuruş nominal değerli imtiyazlı payı bulunmaktadır. Bu payların her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir. (A) grubu paylar nama yazılı, (B) grubu paylar hamiline yazılıdır. Nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Bu imtiyazlı payların 8.875 adedine Yönetim Kurulu Başkanı Anıl Erk Yılmaz, 125 adedine Yönetim Kurulu Üyesi Özgür Devrim Yılmaz, 500 adedine Yönetim Kurulu Başkan Vekili Fatma Karagözlü ve 500 adedine Can Akkurt sahiptir.

27.2 Sermaye Düzeltmesi Farkları:

Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları özsermaye kalemlerine yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle bilançolarında yansıtılmış olduğu özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır :

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	335.543	335.543
Kapanış Bakiyesi	335.543	335.543

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

27.3 Hisse Senedi İhraç Primleri:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Hisse Senedi İhraç Primleri	8	8
Kapanış Bakiyesi	8	8

27.4 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Yasal Yedekler	55.989	21.463
Özel Yedekler	101.482	0

Kapanış Bakiyesi	157.471	21.463
-------------------------	----------------	---------------

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve özel yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

27.4 Geçmiş Yıllar Kar/Zararları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Olağanüstü Yedekler	762.318	407.791
Geçmiş Yıl Zararı (2006)	0	(236.868)
Kapanış Bakiyesi	762.318	170.923

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarih ve 1/6 toplantısında aldığı karar gereğince payları borsada işlem gören anonim ortaklıkların 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtımında, asgari kar dağıtım oranı %20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca, sözkonusu karar uyarınca zorunlu kılınan kar dağıtım klavuzu uyarınca, ; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut dağıtılabilir kardan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılabilecektir. Bulunan tutarın tamamı yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kardan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlarda mevcut olan kısım birinci temettü olarak dağıtılmak zorundadır. Bir başka deyişle, dağıtılacak temettü sınırında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK düzenlemelerine göre, yatırım ortaklıklarının temettü tutarının hesaplanmasında, portföyde yer alan menkul kıymetlerin değerlendirilmesi sonucu oluşan ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen gerçekleşmemiş sermaye kazançları dikkate alınmayacaktır.

Buna göre, yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında; yatırım ortaklıklarının gerçekleşmemiş sermaye kazançlarını portföylerinde yer alan menkul kıymetlerin değer azalışlarını da dikkate alacak şekilde net bazda hesaplamaları, böylece gerçekleşmemiş sermaye kazançları (gerçekleşmemiş değer azalışları düşüldükten sonraki) dikkate alınmamış net dağıtılabilir kar baz alınarak SPK'ca belirlenen yukarıdaki oran üzerinden birinci temettü tutarını hesaplayıp dağıtmaları gerekmektedir. Ancak, gerçekleşmemiş sermaye kazançları dikkate alınmamış net dağıtılabilir dönem karının ,gerçekleşmiş sermaye kazançları dikkate alınmış net dağıtılabilir dönem karından yüksek çıkması halinde, sermaye kazançları dikkate alınmış net dağıtılabilir dönem karı dağıtıma konu olacaktır.

SPK düzenlemeleri uyarınca, şirket 2008 dönemini zararlı kapatmış bulunduğundan, herhangi bir kar dağıtımı söz konusu olmayacaktır.

Şirket tarafından, 29 Şubat 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararlarla 2007 yılı karından yasal yükümlülükler düşüldükten sonra toplam 200.000 TL tutarında nakit temettü dağıtılmasına karar verilmiş ve dağıtımına 17.03.2008 tarihinde başlanmıştır.

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

<u>Satış Gelirleri</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Hisse Senetleri	77.114.816	64.154.219
Devlet Tahvili-Hazine Bonosu	4.124.402	4.266.775
Toplam	81.239.218	68.420.994

<u>Satışların Maliyeti (-)</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Hisse Senetleri (-)	(79.034.952)	(63.332.956)
Devlet Tahvili-Hazine Bonosu (-)	(4.085.232)	(4.002.998)
Komisyon Giderleri (-) (*)	(344.526)	(328.550)
Toplam	(83.464.710)	(67.664.504)

(*) Komisyon Giderleri (-), piyasalarda yapılan işlemler karşılığı Aracı Kurum'a ödenen komisyonlardan oluşmaktadır.

(01.01.2008-31.12.2008 / Hisse Senedi Alım Satım Komisyonu : 319.129 + Sabit Getirili Menkul Kıymet Alım Satım Komisyonu : 9.873 + Borsa Para Piyasası İşlem Komisyonu : 15.524 = 344.526 TL)

(01.01.2007-31.12.2007 / Hisse Senedi Alım Satım Komisyonu : 291.645 + Sabit Getirili Menkul Kıymet Alım Satım Komisyonu : 12.563 + Borsa Para Piyasası İşlem Komisyonu : 24.342 = 328.550 TL)

Şirket hisse senedi ve borçlanma senetleri alım satım işlemlerini aracı kurum olan Ulus Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup hisse senetleri işlemlerinde %0,2-0,3 oranları arasında borçlanma senetlerinde %0,1 oranında ve Borsa Para Piyasası işlemlerinde de %0,012 oranında aracılık komisyonu ödemektedir.

Aracılık Sözleşmesi haricinde Şirket' in yaptığı herhangi bir Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi Sözleşmesi olmayıp, bu konularda herhangi bir gideri bulunmamaktadır.

NOT 29 – ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	(213.051)	(192.338)
Toplam	(213.051)	(192.338)

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

<u>Genel Yönetim Giderleri</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Personel Giderleri (-)	(119.589)	(110.351)
Kira Giderleri (-)	(19.233)	(19.760)
Müşavirlik ve Denetim Giderleri (-)	(9.271)	(8.496)
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri (-)	(5.558)	(3.791)
Reklam ve İlan Giderleri (-)	(828)	(1.282)
Vergi Resim ve Harç Giderleri (-)	(846)	(729)
Sigorta Giderleri (-)	(5.055)	(4.784)
Elektrik-Su-İletişim-Aidat Giderleri (-)	(7.351)	(6.763)
Amortisman ve İtfa Giderleri (-)	(11.311)	(8.775)
Abonelik Giderleri (-)	(6.510)	(3.727)
Kırtasiye-Kargo Giderleri (-)	(265)	(1.621)
Takasbank-Noter-Banka Komisyon Giderleri (-)	(4.622)	(4.277)
Yemek Giderleri (-)	(4.482)	(4.177)
Taşıt Giderleri (-)	(7.859)	(6.883)
Avukatlık Giderleri (-)	(7.626)	0
Diğer Giderler (-)	(2.645)	(6.922)
Toplam	(213.051)	(192.338)

NOT 31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

<u>Diğer Faaliyetlerden Gelirler</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Temettü Gelirleri	141.924	100.704
Borsa Para Piyasası Faiz Gelirleri	50.126	107.343
Hisse Senedi Gerçekleşmemiş Değer Artışları	78.204	53.187
Hazine Bonosu-Devlet Tahvili Gerçekleşmemiş Değer Artışları	0	214.687
Hazine Bonosu Devlet Tahvili Faiz Gelirleri	34.413	52.830
Ödünç Menkul Kıymet Gelirleri	5.388	1.196
Hisse Senedi Temerrüt Geliri	0	236
Toplam	310.055	530.183

<u>Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Hisse Senedi Gerçekleşmemiş Değer Azalışları (-)	(901.516)	(166.392)
BSMV Karşılık Gideri (-)	(493.254)	0
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler (-)	(1.291)	(539)

Toplam**(1.396.061)****(166.931)**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği uyarınca, net dönem karının bir unsuru olarak değerlendirilen gerçekleşmemiş sermaye kazançları (net değer artışları / (azalışları)) dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır. 31 Aralık 2008 itibarıyla gerçekleşmemiş sermaye zararları (823.312) TL tutarındadır (31 Aralık 2007: 101.483 TL).

NOT 32 – FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal gelir yoktur.

NOT 33 – FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal gider yoktur.

NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla satış amacıyla elde tutulan finansal varlık ve durdurulan faaliyet yoktur.

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın % 15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın % 15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az % 25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından % 0 (sıfır), aksi durumda ise % 10 oranında tevkifat yapılır.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

GVK' da yapılan yukarıda bahsedilen düzenleme çerçevesinde, Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır.

NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

<u>Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Net Dönem Karı / (Zararı)	(3.524.549)	(927.405)
Tedavüldeki Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi	5.000.000	5.000.000
1 TL'lık Pay Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	(0,7049)	0,1855

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflardan Alacaklar

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Ulus Menkul Değerler A.Ş.	86.861	118.886

İlişkili Taraflara Borçlar

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Ulus Menkul Değerler A.Ş.	161	0

Kilit personele ödenen yıllık ücretler aşağıdaki gibidir:

Kilit Personele Sağlanan Faydalar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Şirket Genel Müdürünün Yıllık Brüt Ücreti	91.196	89.320

NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Şirket'in menkul değerler portföyü 04.07.2007 tarih ve 2007/13 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Özgür Devrim Yılmaz tarafından yönetilmektedir.

Şirket'in portföy yönetim stratejisi yatırım stratejisi bant aralıkları ve karşılaştırma ölçütleri ile ölçümlenmektedir.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla belirlenmiş olan portföy yatırım stratejileri ve karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	<u>1 Ocak-31 Aralık 2008</u>	<u>1 Ocak-31 Aralık 2007</u>
Hisse senedi	%30 - 60	%30 - 60
Devlet tahvili / Hazine bonosu	%35 - 65	%35 - 65
Ters repo	%0 - 30	%0 - 30

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle geçerli olan karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	<u>1 Ocak-31 Aralık 2008</u>	<u>1 Ocak-31 Aralık 2007</u>
İMKB Ulusal 100 Endeksi	35%	35%
KYD 365 Gün Bono Endeksi	60%	60%
KYD Net O/N Ters Repo Endeksi	5%	5%

Fiyat riski

Şirket'in bilançosunda alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde % 5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı / (zararı)'nda 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 156.433 TL artış / (azalış) oluşmaktadır. (31 Aralık 2007: 140.883 TL artış/azalış).

Kredi riski

Şirket'in kullanılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. Şirket'in finansal araçlardan dolayı maruz kaldığı kredi riskine ilişkin detaylı bilgi 39'uncu dipnotta verilmiştir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Şirket 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket' in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in yapmış olduğu borsa para piyasası işlemleri de kısa vadeli olmakla beraber sabit faizli olduğundan faiz oranı riskinden etkilenmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre TL faizlerde % 1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Portföyünde Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri bulunmadığından net dönem karı / (zararı)'nda herhangi bir değişme oluşmamaktadır. (31 Aralık 2007 : 3.401.798 TL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 20.336 TL azalış veya 20.786 TL artış.)

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
	<u>TL (%)</u>	<u>TL (%)</u>
<u>Aktifler</u>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
Borsa Para Piyasası İşlemleri	14,45	17,00
Menkul kıymetler	0	16,29

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>31 Aralık 2008</u>	<u>1 Aya Kadar</u>	<u>3 Aya Kadar</u>	<u>3 Ay-1 yıl Arası</u>	<u>1 Yıl-5 Yıl Arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Nakit ve Nakit Benzerleri	23.476	-	-	-	-	23.476
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	3.128.651	3.128.651
Ticari Alacaklar	86.861	-	-	-	-	86.861
Diğer Alacaklar	274	-	-	-	-	274
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	2.820	-	-	2.820
Maddi Duran Varlıklar, Net	-	-	-	15.401	-	15.401
Maddi Olmayan Duran Varlıklar,Net	-	-	-	8.033	-	8.033
						0
Toplam Varlıklar	110.611	0	2.820	23.434	3.128.651	3.265.516
Ticari Borçlar	161	-	-	-	-	161
Diğer Borçlar	12.725	-	-	-	-	12.725
Borç Karşılıkları	-	-	-	493.254	-	493.254
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	28.585	28.585
Toplam Yükümlülükler	12.886	0	0	493.254	28.585	534.725
Net Likidite Pozisyonu	97.725	0	2.820	(469.820)	3.100.066	2.730.791

<u>31 Aralık 2007</u>	<u>1 Aya Kadar</u>	<u>3 Aya Kadar</u>	<u>3 Ay-1 yıl Arası</u>	<u>1 Yıl-5 Yıl Arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Nakit ve Nakit Benzerleri	117.365	-	-	-	-	117.365
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	6.219.461	6.219.461
Ticari Alacaklar	118.886	-	-	-	-	118.886
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	0
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	4.769	-	-	4.769
Maddi Duran Varlıklar, Net	-	-	-	23.409	-	23.409
Maddi Olmayan Duran Varlıklar,Net	-	-	-	7.824	-	7.824
						0
Toplam Varlıklar	236.251	0	4.769	31.233	6.219.461	6.491.714
Ticari Borçlar	13.345	-	-	-	-	13.345
Diğer Borçlar	-	-	-	-	-	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	23.027	23.027
Toplam Yükümlülükler	13.345	0	0	0	23.027	36.372

Net Likidite Pozisyonu	222.906	0	4.769	31.233	6.196.434	6.455.342
-------------------------------	----------------	----------	--------------	---------------	------------------	------------------

Finansal enstrümanların rayiç değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in portföyünde bulunan menkul kıymetlerin rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymetler

<u>31 Aralık 2008</u>	<u>Rayiç değeri</u>	<u>Kayıtlı değeri</u>
Hisse senetleri	3.128.651	3.951.964
Kamu kesimli tahvil, senet ve bonoları	0	0
<u>31 Aralık 2007</u>		
Hisse senetleri	2.817.663	2.930.867
Kamu kesimli tahvil, senet ve bonoları	3.401.798	3.187.111

NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri			
	Ticari Alacaklar İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		BPP'den alacaklar	Ters Repo	VOB İşlem Teminatı	Cari Hesap
31 Aralık 2008									

									Bakiyesi
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	86.861	-	-	274	3.128.651	23.000	-	-	388
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	(86.861)	-	-	(274)	(3.128.651)	(23.000)	-	-	(388)
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			BPP'den alacaklar	Ters Repo	VOB İşlem Teminatı	Cari Hesap Bakiyesi
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf					
31 Aralık 2007									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	118.886	-	-	-	6.219.461	117.000	-	-	347
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	(118.886)	-	-	-	(6.219.461)	(117.000)	-	-	(347)
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bilanço sonrası olaylar bulunmamaktadır.

NOT 41 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından gerekli olan diğer hususlar bulunmamaktadır.

MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU'NA

1 OCAK – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Giriş

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi' nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi' nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 13 Mart 2009

IHY Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
A member of KS International

İrfan Hüseyin YILDIZ
Sorumlu Ortak / Başdenetçi

Denetim Komitesi Raporu.

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.ř. 'nin 31.12.2008 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu, muhasebe sistemini, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasını, bağımsız denetim ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğini incelemiş bulunuyoruz.

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.ř.'nin hizmet aldığı İHY Bağımsız Denetim ve YMM A.ř. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Türkiye'de genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak denetimini yapmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile, gerekli gördüğü diğer denetim yöntem ve tekniklerini, kullanmıştır.

Görüşümüze göre, Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.ř. tarafından düzenlenen mali tablolar şirketin 31.12.2008 tarihteki gerçek mali durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı olarak uygulanan Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır.

Ortaklığın muhasebe ve iş kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak ortaklığıa ulaşan herhangi bir şikayet durumu gerçekleşmemiştir. İlgili döneme ait ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimleri gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygunluk açısından ortaklığın sorumlu yöneticileri, iç denetçisi ve bağımsız denetim şirketi İHY Bağımsız Denetim ve YMM A.ř.'nin görüşleri alınarak Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığının portföyündeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değerini haftalık dönemler itibariyle Sermaye Piyasası Kuruluna iletteği, Portföy yapısı ile değerini ortakların incelemesine sunduğu, Mali Tablo ve Raporlarına ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyduğu ve bu düzenlemeler çerçevesinde portföydeki menkul kıymetlerin türleri itibariyle maliyet ve rayiç bedelleriyle gösterdiği, portföy değerini tablosu ve bağımsız denetim raporu ile birlikte SPK'nın ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıkladığı ve Kurul'a gönderdiği sonucuna varılmıştır. (13.03.2009)

Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi Üyesi

Sinem Özbilen
Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi Üyesi

DENETÇİ RAPORU

(13 MART 2009 / İSTANBUL)

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kuruluna,

ORTAKLIĞIN ÜNVANI MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

MERKEZİ2.Ulus Mahallesi. Adnan Saygun Cad.
No=21/E2 Beşiktaş-İstanbul

SERMAYESİ5.000.000.-TL

FAALİYET KONUSUPortföy İşletmeciliği

DENETÇİNİN ADI - SOYADIİBRAHİM HASELÇİN (3 YIL)
GÖREV SÜRESİ, ŞİRKETE ORTAK OLUP 2008 yılı Faaliyet Döneminde Şirkete ortak değildir
OLMADIĞI

KATILAN YÖNETİM KURULUYönetim Kurulu Toplantılarına 05.02.2008,
TOPLANTILARI SAYISI 02.06.2008, 15.08.2008, 23.09.2008 ve 14.11.2008
tarihlerinde katılmıştır.

ORTAKLIK HESAPLARI, DEFTER Ortaklık kanuni defterleri ile diğer belgeler iki
VE BELGELER ÜZERİNDE YAPILAN kez kontrol edilmiştir. Tutulan kayıtların kanun
İNCELEMENİN KAPSAMI HANGİ esas sözleşme hükümleri ve genel muhasebe ve
TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI kayıtlarına uygun olduğu görülmüştür.
VE VARILAN SONUÇ

TTK'NUN 353. MADDESİNİNOrtaklığın kasa hesabı dört kez kontrol edilmiş ve sayım
1.FIKRASININ 3.NUMARALI BENDİ neticesinde mevcut kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE
YAPILAN SAYIMIN SAYISI VE SONUCU

TÜRK TİCARET KANUNUNUN 13.03.2009 günü inceleme yapılmış ve bilançonun
353.MADDESİNİN 1.FIKRASININ 1 NO'LU tanzim şekli konusunda mutabakata varılmıştır.
BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEMENİN
TARİH VE SONUCU

İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZ-2008 yılında tarafıma intikal ettirilen bir şikayet ve
LUKLAR VE BUNLAR HAKKINDA yolsuzluk bulunmamaktadır.
YAPILAN İŞLEMLER

MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ'NİN 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemi hesap işlemleri
Türk Ticaret Kanunu , ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre
incelemiş bulunmaktayım.

Görüşüme göre içeriğini benimsediğim 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço , ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali
durumunu , 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemine ait düzenlenmiş Kar - Zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet
sonuçlarını yansıtmaktadır.

Bilançonun ve Kar - Zarar cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederim.

MUSTAFA YILMAZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

IV – KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetimin Ana Hatları aşağıdaki yer almaktadır. Şirketimizin yönetimi için ana çerçeveyi oluşturmaktadır.

01. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetimi ve hissedarları, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin, gerek pay sahiplerinin haklarının korunması, gerek çalışanlar ve müşteriler ile ilişkiler bakımından şirketin uzun vadeli çıkarlarının gözetilmesini sağlayacağını bilinciyle, şirket yönetiminde uygulamaya alınması konusunda tam irade beyan etmişlerdir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin önemli bir kısmı 2004 yılı itibariyle uygulanmaya başlanmıştır.

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulamaya alınması ile ilgili önemli oranda mesafe kaydetmiş olmakla birlikte, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin düzenlenmesi ve uygulanması aşamalarının ciddi anlamda bir teknik altyapı , insan kaynağı, konusunda bilgili danışma ekibi ve günlük faaliyet dışında ek çalışma süreci gerektirmesi nedeniyle henüz ilkelere tam uyum seviyesine ulaşamamıştır. Şirket yönetiminin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum konusunda tamamlanması gereken eksikliklerin en kısa sürede yapılması konusundaki kararlılığı sürmektedir.

BÖLÜM I – PAY SAHIPLERİ

02. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler, yatırımcıların taleplerine ve istenilen bilgilere ulaşılması konusu Feyza Kaya tarafından yürütülmektedir.

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uyulmakta ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak her türlü önlem alınmaktadır.

03. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamaktadır. Dönem içerisinde pay sahiplerinin şirketten yazılı olarak bilgi talebi olmamıştır. Sözlü ve mail ortamında gelen bilgi taleplerine ilişkin istenilen bilgiler doğru olarak kendilerine aktarılmış olup, Şirketle ilgili önemli bilgiler özel durum açıklaması olarak aynı gün içerisinde en seri haberleşme yolu ile duyurulmaktadır. Şirket portföyündeki varlıkların ayrıntılı dökümü ve portföy değeri haftalık dönemler itibariyle İMKB'na iletilmekte ve İMKB Günlük Bülteninde yayınlanmaktadır. Ayrıca portföy yapısı ile değeri şirket merkezinde ortakların incelemesine sunulmaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel hak olarak düzenlenmemiş olup, dönem içinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

04. Genel Kurul Bilgileri

Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmakta; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilmekte ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmaktadır.

Dönem içerisinde bir kez Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır. 29 Şubat 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 5.000.000.-YTL'lık ödenmiş sermayeye tekabül eden 500.000.000 adet paydan; 1.192.824.-YTL'lık sermayeye karşılık 119.282.400 adet pay asaleten, 59.687.-YTL'lık sermayeye karşılık 5.968.700 adet pay vekaleten olmak üzere toplam 1.252.511.-YTL'lık sermayeye karşılık 125.251.100 adet pay toplantıda temsil edilmiş, böylece genel kurul asgari toplantı nisabı olan 125.000.000 adet hissenin üzerinde katılım gerçekleşmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ile medyanın katılımı olmamıştır. Genel Kurul toplantı daveti; toplantı yeri, günü ve saati ile gündemi ihtiva edecek şekilde İMKB Borsa Bülteninde, Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan iki gazetede yayınlanarak, nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresinde yapılmıştır. Yapılan Genel Kurul Toplantılarında pay sahipleri tarafından öneri verilmemiş ve soru sorma hakları kullanılmamıştır. Genel Kurul tutanakları ve istenilen tüm bilgi ve belgeler Şirket merkezinde ve www.myzyo.com internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

05. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Şirketimizde sadece yönetim kurulu üye seçiminde 1.000.000 adet oy hakkına sahip 10.000 adet toplam 100 YTL nominal değerinde 1.Tertip A grubu pay bulunmaktadır. Diğer tüm konularda her payın bir oy hakkı bulunmaktadır.

Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır.

Esas sözleşmemizde pay sahibi olmayan kişi veya kurumun temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hüküm bulunmamaktadır.

Şirketimiz sermayesinde karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.

Esas sözleşmemizde birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir. Bu yöntemin avantaj ve dezavantajları mevzuattaki gelişmeler çerçevesinde değerlendirilmektedir.

06. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketin karına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Kar dağıtım politikamız Sermaye Piyasası Mevzuatı ile esas sözleşmemiz çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket ana sözleşmesinin 33. maddesine göre; Şirketin karı, portföydeki varlıkları alım satımından doğan kar, gerçekleşen faiz, temettü v.b. gelirlerin toplamından, amortisman ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır. Gerçekleşme deyimi faiz, temettü v.b. gelirlerin vadesinde, duyuru tarihinde ya da satış anında tahsil edilebilir hale geldiği durumu ifade eder. Dönem karının hesabında portföydeki kıymetlerin tahakkuk etmiş değer artışları dikkate alınmaz.

Bu suretle meydana gelecek kardan %5 kanuni yedek akçe ve diğer kanuni yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulu'nca tespit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktarda ayrılır.

Geri kalan kısım üzerinden Genel Kurulun tespit edeceği şekil ve surette tasarruf olunur.

Şirket Yönetim Kurulu 03.05.2007 tarihli kararında Şirketin 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikasının Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak her yıl oluşması halinde dağıtılabilir net karın en az %20 oranındaki kısmının nakit temettü veya bedelsiz sermaye artırımını yoluyla ortaklara dağıtılması ve bu politikanın mevzuata ulusal ve uluslararası ekonomik şartlara ve finansal piyasaların durumuna göre pay sahipleri ve şirket menfaatlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilmesi olarak belirlenmesine ve bu politikanın genel kurulun bilgisine sunulmasına oy birliği ile karar vermiştir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrasının 3. bendi gereğince %10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

Kar Dağıtım Zamanı Madde 34 – Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesi ve Kurul tebliğlerine uyulur. Kar dağıtımında kistelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

Şirket esas sözleşmesinde temettü avansı dağıtımına ilişkin bir madde bulunmamaktadır.

07. Payların Devri

Esas sözleşmemizde pay sahiplerinin paylarını serbestçe devretmesini zorlaştırmayı herhangi bir hükme yer verilmemektedir.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

08. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket Bilgilendirme Politikası, Şirket esas sözleşmesinde yer alan şekilde aşağıdaki gibidir.

Madde 31 – Şirket, kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır. Bu çerçevede;

- Portföyündeki varlıkların ayrıntılı bir dökümünü ve portföy değerini haftalık dönemler itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'na iletir. Portföy yapısı ile değerini şirket merkezi ile şubelerinde ortakların incelemesine sunar.
- Mali tablo ve raporlara ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde portföydeki menkul kıymetlerin türleri itibariyle maliyet ve rayiç bedelleriyle gösterildiği portföy değeri tablosu ve bağımsız denetim öngörülen mali tablolar bağımsız denetim raporu

ile birlikte, SPK'nun ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır ve Kurul'a gönderilir.

- Yönetim Kurulu'nca hazırlanan kar dağıtım önerisini ve kar dağıtım tarihi öngörüsünü ilgili mevzuatta belirtilen süreler içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na bildirir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, söz konusu bilgi ve/veya belgelerin istenmesini takip eden 6 işgünü içerisinde Kurul'a gönderir.

Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticiler ve sermayenin doğrudan ya da dolaylı olarak %5'ine sahip olan pay sahipleri, şirketin sermaye piyasası araçları üzerinde yapmış oldukları işlemleri Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak kamuya açıklamaktadırlar.

2008 yılı içerisinde mali tablo ve dipnotlarımız Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No 29 sayılı tebliğine göre hazırlanmış bağımsız denetimden geçirilerek kamuya açıklanmıştır.

09. Özel Durum Açıklamaları

Kamuya yaptığımız açıklamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatına, SPK ve Borsa düzenlemelerine ve ilkelerine uyulmaktadır

2008 yılı içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 18 adet özel durum açıklaması yapılmış olup, bu açıklamalara ilişkin SPK ve İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir. Şirkete ilişkin özel durum açıklamaları zamanında yapılmış, SPK tarafından özel durum açıklamalarının zamanında yapılmamasına ilişkin uygulanan herhangi bir yaptırım olmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi adresi <http://www.myzyo.com>'dur. İnternet sitesinde ana sayfada bir link ile ulaşılabilen SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere yer verilmektedir. Web sitemizin daha iyi hizmet vermesine yönelik çalışmalarımız ise sürekli olarak devam edecektir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin sahip oldukları oy oranları bir tablo halinde aşağıda verilmektedir:

31.12.2008		
Adı – Soyadı/Unvanı	Pay (%)	Tutar (YTL)
Ulus Menkul Değerler A.Ş.	22,02	1.101.216
Anıl Erk Yılmaz	2,20	109.850
Fatma Karagözlü	0,22	11.125
Özgür Devrim Yılmaz	0,21	10.320
Diğer Ortaklar	75,35	3.767.489
Toplam	100,00	5.000.000

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi kamuya duyurulmuş olup, ticari sır niteliğindeki bilgilere ulaşabilecek kişilerin ad ve soyadları ile görevleri aşağıda verilmektedir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Anıl Erk Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkanı
Fatma Karagözlü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Özgür Devrim Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Sinem Özbilen	Yönetim Kurulu Üyesi
Feyza Kaya	Muhasebe ve Raporlama Sorumlusu

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

Şirketimiz bir portföy yönetim şirketi olması nedeniyle, pay sahipleri ve yatırımcılar en önemli menfaat sahipleridir. Pay Sahipleri ve Yatırımcılar ile ilişkilerimizin tutarlı ve üst seviyede yönetilmesini sağlamak önceliklerimizdendir.

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile ilgili menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren hususlarda özel durum açıklaması şeklinde anında kamuya duyuruların yanı sıra, istedikleri takdirde Şirket merkezi arayarak yetkili kişilerden ve internet sitesinden bilgi alabilmektedirler. Pay Sahipleri ve Yatırımcıların bilgilendirilmesi Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK Düzenlemeleri ve İlkeleri doğrultusunda belirlenen araçlar vasıtası ile yapılmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda herhangi bir model oluşturulmamıştır. Ancak menfaat sahiplerinden bize ulaşan bildirim ve tavsiyeler, üst yönetimin değerlendirmesine sunularak çözüm önerileri ve politikalar geliştirilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket, gerek çalışan personel sayısının az olması, gerekse teknik olarak uygulanmasının zor olacağı sebebiyle insan kaynakları politikası oluşturmamış ve çalışanlar ile ilişkileri yürütmek amacıyla bir temsilci atanmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz bir portföy yönetim şirketi olduğundan dolayı, mal ve hizmetlerin pazarlanması ve satışında müşteri memnuniyetini sağlamaya yönelik bir çalışma gerekmediğinden bu hususlara ilişkin çalışmamız bulunmamaktadır. Ancak, şirketimizin portföy yönetimine ilişkin konularda ortaklarımızın her türlü bilgi taleplerine ayrıntılı şekilde yardımcı olunmaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin çevreye, bulunulan bölgeye ve genel olarak kamuya yönelik faaliyetleri(desteklenen/öncülük edilen sosyal çalışmalar, bölge insanlarına yönelik çalışmalar vb.) bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulunun oluşumu ve seçimi ilkelere uygun olarak gerçekleştirilmekte olup buna ilişkin esaslar ana sözleşmemizde yer almaktadır. Şirketin işleri ve yönetimi, genel kurul tarafından üç yıl için seçilen beş üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulu aşağıdaki gibidir:

Yönetim Kurulu Başkanı	:	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkan Vekili	:	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	:	Özgür Devrim Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Sinem Özbilen

Şirketimizi kurucusu, ortağı ve Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Mustafa Yılmaz 11.05.2008 tarihinde vefat etmiştir.

Şirket faaliyetlerinin yapısı gereği Yönetim Kurulunda bağımsız üye bulunmamakta olup, Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması da belli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket ana sözleşmesinin 17. maddesi “Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.” şeklindedir. Bu maddeden hareketle tüm Yönetim Kurulu Üyeleri SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin IV.bölümünde yer alan niteliklerle örtüşmekte, ayrıca Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliğinin 22. maddesinde aranan şartları da sağlamaktadır. Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri faaliyet alanına ilişkin işlem ve tasarrufları düzenleyen hukuki esaslar hakkında temel bilgiye sahip şirket yönetimi hakkında yetişmiş ve deneyimli, mali tablo ve raporları irdeleme yeteneği bulunan yüksek öğrenim görmüş kişilerden oluşmaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimizin internet sitesinde de belirtildiği üzere, Şirketimizin Yatırım Amacı/Stratejisi: yatırım riskini en aza indirmek ve getiriye en yüksek düzeyde tutmak amacıyla portföy çeşitlendirmesini hedeflemek, yatırım araçları arasında hisse senedini tercih ederek sermayesini uzun vadede değerlendirmeyi amaçlamaktır. Hisse seçimlerimizde de portföy riski sektörlere dağıtılarak azaltılmakta ve sektöründe en yüksek getiriye en az risk ile getirecek senetler seçilmektedir. Ayrıca sabit getirili menkul kıymetler ile hisse senedi oranları piyasa beklentilerine göre şekillendirilmektedir.

Yönetim Kurulu, yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri şirket menfaatleri doğrultusunda belirleyip, karara bağlayarak sonuçlandırmaktadır. Şirketin faaliyetleri haftalık, aylık, üçer aylık ve yıllık periyotlarda yönetim kurulu tarafından incelenerek gözden geçirilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulunca belirlenen ve ana sözleşmenin 12. maddesinde de yer aldığı şekilde risk yönetim

esasları vardır. Ayrıca iç kontrol mekanizması da yönetim kurulunca etkin bir şekilde yürütülmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.04.2007 tarihli ilke kararı çerçevesinde 04.07.2007 tarihinde toplanan Yönetim Kurulu;

* Şirket Portföyünün yönetimi sürecindeki karar alma mekanizmasının düzenlenmesine ilişkin olarak hazırlanan "Portföy Yönetimi ve Portföy Yönetimine ilişkin Prosedür"ün yürürlüğe konulmasına ve kararlara dayanak teşkil edecek bilgi ve belgelerin Şirket bünyesinde muhafaza edilmesine,

* Şirketimizin Portföyünün Yönetiminden Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Özgür Devrim Yılmaz'ın sorumlu olmasına ve Portföy Yönetimi ve Portföy Yönetimine ilişkin Prosedür çerçevesinde işlem yapmak üzere yetkilendirilmesine,

* Yönetim Kurulu Üyesi Sinem Özbilen'in Takas, Operasyon, Hazine-Muhasebe Sorumlusu, Hisse Senetleri ve Pay sahipleriyle İlişkiler Temsilcisi olarak görevlendirilmesine, (03.03.2008 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Kararıyla söz konusu görevler Feyza Kaya'ya devredilmiştir.)

oy birliği ile karar vermiştir.

Yönetim Kurulumuz ayrıca aşağıda yer alan "Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliğini (Personel Görev Tanımları-Yetki ve Sorumlulukları-Portföy Yönetim Süreci)" oy birliği ile onaylamış ve İç Kontrol Sorumlusu olarak aynı zamanda Şirket Denetleme Komitesi Üyesi olan Fatma Karagözlü'nün seçilmesine oy birliği ile karar vermiştir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulunun yetki ve sorumlulukları, fonksiyonları ile tutarlı genel kurula tanınan yetki ve sorumluluklardan açıkça ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde ana sözleşmede yer almaktadır.

Şirket ana sözleşmesinin 20. maddesinde yazıldığı gibi; Şirket, Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat ile Genel Kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvan altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Kimlerin şirketi ilzama yetkili olacağı Yönetim Kurulunca tespit edilir.

Madde 21- Yönetim Kurulunca, şirket işlerinin yürütülmesi için bir Genel Müdür ve yeterli sayıda müdür atanır. Genel Müdürün yüksek öğrenim görmüş, işletme, finansman, mali analiz, sermaye piyasası ve borsa mevzuatı konusunda yeterli mesleki bilgi ve tecrübeye sahip olması ve gerekli ahlaki nitelikleri taşıması şarttır.

Genel Müdür, Yönetim Kurulu Kararları doğrultusunda ve Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası ve ilgili sair mevzuat hükümlerine göre şirketi yönetmekle yükümlüdür. Genel Müdür, Yönetim Kurulu üyeliği sıfatını taşımamakla birlikte, Yönetim Kurulu toplantılarına katılır; ancak oy hakkı yoktur.

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresini aşan süreler için Genel Müdür atanabilir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesinin 18. maddesinde de belirtildiği üzere; Yönetim kurulu şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Yönetim Kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu Kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine Başkan Yönetim Kurulunu

toplantıya çağırılmazsa, üyeler de re'sen çağrı yetkisine haiz olurlar.

Toplantı yeri şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tamsayısının yarısından fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır. Oylarda eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanmazlar.

Yönetim Kurulu 2008 yılı içerisinde 15 kez yönetim kurulu toplantısı yaparak bu toplantıları karara bağlamıştır. Toplantılara üye katılımı % 92 oranında gerçekleşmiş olup alınan kararlar mevcudun oybirliği ile alınmış, alınan kararlara muhalif kalan Yönetim Kurulu Üyesi olmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket ana sözleşmesinin 22. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür ve Müdürler, Genel Kuruldan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirketle herhangi bir işlem yapamazlar.

2008 yılında yapılan Olağan Genel Kurul Toplantımızda Genel Kurul, Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinde yazılı muamelelerin (iş yapma ve rekabet etme yetkisi) ifası için mezuniyet yetkisi verilmesine oybirliğiyle karar vermiştir.

25. Etik Kurallar

Yönetim Kurulu tarafından şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuştur ve bilgilendirme politikası çerçevesinde şirket internet sitesinde yayınlanacaktır.

Şirkete uygulanan ilgili mevzuat, yasa ve düzenlemeler uyarınca Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. aşağıdaki etik kuralları kabul etmiştir.

Bu etik kurallar caydırıcı etkiye sahip olmak ve üst düzey yöneticilerin ve çalışanların benimsemesi ve savunması beklenen ilkeler koymak amacına yöneliktir. Şirketin belirlediği/belirleyeceği diğer uygun politikaları, genelgeleri, davranış kuralları vs. tamamlayıcı nitelik taşımaktadır.

- Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin en önemli amacı, hissedarlarının yatırımlarını en iyi şekilde değerlendirmek maksadıyla mevcut piyasa koşulları içerisinde portföyünün getirisini en yüksek seviyeye ulaştırmak için çalışmaktır.
- Halka açık bir şirket olarak faaliyetlerini SPK tarafından yayımlanan ilgili tebliğle uyumlu olarak yönlendirir. Mesleki faaliyetlerini haksız rekabete yol açmayacak şekilde meslek adabını dikkate alarak yürütür. Hissedarlarına ve ilişkide bulunulan diğer kişilere karşı herhangi bir suistimal söz konusu olamaz.
- Mali durum, mevcut şirket yapısı ve değişiklikleri, ticari faaliyetler ve performans açık ve periyodik bir şekilde güncellenerek hissedarlara aktarılır.
- Şirket, çalışanları ve ortaklarıyla faaliyetlerinin yürütülmesinde dürüstlük, saydamlık ve

adil davranma ilkeleri doğrultusunda hareket eder.

- Şirket, ülkenin hukuk kurallarına ve faaliyetleri itibariyle bağlantılı olduğu her türlü hukuki sınırlamaya uyar. Çalışanların ve ilişkide bulunulan diğer kişilerin haklarına saygılıdır.
- Şirket, sektörde kendisiyle aynı faaliyet dalında olan firmalarla ilişkilerinde her zaman, dürüst davranmayı ve adil rekabet ilkelerine uymayı görev bilir.
- Şirket, çalışanlarının her birinin ayrı ayrı kişilik onurunu ve yasalarla tanınmış olan her türlü hakkını korumayı borç bilir. Güvenli ve sağlıklı bir ortamda çalışmalarını sağlar. Ayrımcılığın ya da tacizin hiçbir türüne müsamaha etmez.
- İşyeri politikasını çalışanlarıyla sürekli iletişim içerisinde, onların isteklerini de göz önünde bulundurarak belirler.
- Çalışanlardan hissedarlarla ve ilişkide bulunulan herkesle açık ve dürüst iletişim kurmaları beklenir. Şirketin adını ve saygınlığını benimsemeleri ve korumaları beklenir. Çalışanlar faaliyet itibariyle kurulan her ilişkide seviye ve mesafelerini korurlar. Yasal olmayan herhangi bir tutum ve davranış içerisinde olamayacakları gibi kendilerine menfaat temini tekliflerini anında yönetime iletmekle yükümlüdürler.

Şirket yönetimi ve çalışanları olarak, bu etik kuralların tümüne uygun hareket etmeyi temin eder ve tüm faaliyetlerinde yasalara, mevzuata ve şirket politikalarına uygunluğun temelini oluşturacağı bir iş kültürünü oluşturmaya gayret edeceklerini beyan eder.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde denetimden sorumlu komite üyesi bulunmakla birlikte henüz kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirket ana sözleşmesinin 8. maddesinde yazılı olduğu gibi; Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

2008 yılında Yönetim Kuruluna herhangi bir ücret ödemesi yapılmamıştır.

Şirketimiz , herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş ve kredi kullandırmamış ve kefalet gibi teminat vermemiştir.