

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU

2008
YILI
FAALİYET
RAPORU



MERKEZİ
KAYIT
KURULUŞU

Süzer Plaza Askerocağı Cad.
No: 15 Kat: 2 Elmadag
Şişli 34367 İstanbul
Tel: (0212) 334 57 00
Faks: (0212) 334 57 57
Yatırımcı Çağrı Merkezi: 444 0 655
www.mkk.com.tr



MERKEZİ
KAYIT
KURULUŞU

İ Ç İ N D E K İ L E R

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
2

Genel Müdür'ün Mesajı
4

Yönetim ve Denetim Kurulları
6

Kaydileştirme Hizmetleri
9

Kaydi Saklama Hizmetleri
11

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)
İşlemleri Sonrasında Takas Amaçlı Transfer Hizmetleri
13

İhraççı Hizmetleri
15

Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Üyelik Yapısı
19

Üye Kullanıcılar ve Eğitim Hizmetleri
21

Raporlama ve Bilgilendirme Hizmetleri
23

Uluslararası Faaliyetler
25

MKS ve İşlem Güvenliği İçin Alınan Önlemler
27

Yatırımcı Hizmetleri
29

Teknoloji
31

Mevzuat Uyum Çalışmaları ve Yenilikler
33

Risk Yönetimi
35

İnsan Kaynakları, İdari ve Mali İşler
37

Yatırımcıları Koruma Fonu Hizmetleri
41

Denetim Raporları ve Mali Tablolar
43

Bu raporun hazırlanmasında İstanbul'da düzenlenen 5. Dünya Su Forumu dokümanlarından yararlanılmıştır.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI



2008 yılında yaşanan global krizden tüm dünya ekonomileri zarar görmüş ve ekonomi yönetimleri çeşitli reçetelerle krizin atlatılması için çaba sarf etmişlerdir. Tüm önemli finansal piyasalar büyük çöküş ve dalgalanmalara sahne olmuş, gelişmekte olan piyasalardan uluslararası sermaye büyük oranda çekilmiştir. Ülkemizde de bu çekilmenin etkileri yaşanmış olmakla birlikte, finansal piyasalarımızın küresel krizden diğer ülkelere göre çok daha hafif etkilenmiş olması, bizler açısından sevindiricidir. Bununla birlikte ülkemize yabancı sermaye girişinin sürdürülebilmesinin uluslararası standartlara sahip güvenilir bir altyapıya sahip olmasını elzem kıldığı unutulmamalıdır.

2005 yılında kurularak ilk adımları atılan Kaydi Sistem, üç yıldır sürekli yükselen grafiğini küresel krize rağmen 2008 yılında da korumaya devam etmiştir. Kaydi Sistem'deki kıymet çeşitliliği ve yatırımcı hesap sayıları artmış, Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesinde pek çok yeni proje hayata geçirilmiştir. Merkezi Kayıt Kuruluşu, diğer piyasa katılımcıları açısından da etkinliğin, hızın ve güvenin bir sembolü olarak faaliyetlerine devam etmektedir. 2008 yılında ülkemizde ve dünyada yaşanan pek çok bilgi güvenliği ihlali vakası, Merkezi Kayıt Kuruluşu gibi kurumların bu konuda göstermesi gereken titizliği gözler önüne sermiştir. Bilgi güvenliğinin kurumsal kültürün bir parçası olarak benimsenmesi ve uygulamaya geçirilmesi konusunda kurum içinde harcanan mesai ve gösterilen çaba piyasamızın takdirini toplamaktadır. Gerek yerli gerek yabancı yatırımcıların Kaydi Sistem'e güvenlerinin 2008 yılında daha da pekişmiş olması önemli sevinç kaynaklarımızdandır. Bu konuda Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun piyasamızdaki öncü konumunu önümüzdeki yıllarda da koruması en büyük temennimizdir.

Sürekli yenilikçi bakış açısı, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nu örnek alınması gerekli kurumlarımızdan biri haline getirmektedir. Geliştirilen projeler ve uygulamaya alınan yeniliklerin yansıttığı dinamik ve gelişime açık duruşun 2009 yılında da devam edeceğinden eminim.

Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun hizmetlerinden faydalanan tarafların, düzenleyici otoritelerin, üyelerin, yatırımcıların memnuniyeti Kuruluşumuz için temel motivasyondur. Bu açıdan hizmet kalitesinin artırılmasına yönelik tedbirler her vesile ile alınmaktadır. Geri dönüşler bu konuda başarıya ulaşıldığını göstermektedir. Küresel krizin olumsuz etkilerinin azalmaya başlamasıyla, 2009 yılının ülkemiz, piyasamız ve Kuruluşumuz açısından daha da başarılı bir yıl olacağına inancım sonsuzdur.

Başta Sermaye Piyasası Kurulu olmak üzere Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun mevcut başarısında büyük payı bulunan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na, İMKB Takas ve Saklama Bankası'na, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'ne, Kuruluşumuz iş ortakları ve üyelerine ve değerli çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

İbrahim Peker
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI



2008, ABD’de konut piyasasında başlayarak küreselleşmenin etkisiyle tüm dünya finansal piyasalarına yayılan ekonomik krizin damgasını vurduğu bir yıl olmuştur. Finansal piyasalarda baş gösteren krizin etkileri kısa sürede tüm reel sektörde de hissedilir olmuş, dünyanın belli başlı ekonomileri peş peşe durgunluğa girmiştir.

2001 yılında yaşanmış olan kriz sonrası alınan tedbirler ve gerçekleştirilen yapısal reformlar sayesinde ülkemiz finansal piyasalarının diğer ülkelere göre son derece güçlü bir duruş sergilediğini belirtmek gerekir. Ülkemiz finansal piyasalarının merkezinde yer alan kurumlardan biri olan Kuruluşumuz, üyelerine ve piyasaya yönelik hizmet kalitesini, krizin tüm dünyada hissedildiği 2008 yılında da birincil planda tutma özeninde olmuştur.

2008 yılı faaliyet raporumuzun ana teması "su yönetimi" olarak seçilmiştir. Bu seçim, 2008 yılında dünyanın gündeminde ilk sıralarda olan su yönetimi ile ülkemiz finansal piyasalarının önemli altyapı elemanlarından olan Merkezi Kaydi Sistem yönetimi arasındaki paralelliklere dikkat çekmeyi amaçlamaktadır.

Ülkemizde 2005 yılından bugüne Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesinde inşası tamamlanmış olan Kaydi Sistem'in en belirgin unsurlarından biri, kullanılmış olan yüksek teknolojidir. Kullanılan bu teknolojinin güncelliğini hiç yitirmeden sürekli olarak yüksek verimde tutulması, bu sistemin yöneticisi olan Kuruluşumuzun temel sorumluluklarındandır. Bu bilinçle 2008, Kuruluşumuzun teknoloji yatırımlarının ülkemiz finansal piyasalarının gücüne yaraşır şekilde sürdürüldüğü bir yıl olmuştur. Kaydi Sistem'in uluslararası kabul gören yüksek standartlar seviyesinde güvenlikle işletilmesinin yanı sıra üyelerimiz olan kuruluşların ihtiyaçlarına hızlı ve etkin şekilde cevap verilmesi, temel yaklaşımımız olmaya devam etmiştir. Bu çerçevede uluslararası standartta bir iş sürekliliği sistemi oluşturulması için yüksek özen ve çaba gösterilmiş, testler başarıyla sonuçlandırılmıştır. Diğer yandan, bahsi geçen teknolojik iyileştirme ve yeniliklerin tüm piyasa katılımcılarına katma değer yaratan yenilikler olması konusunda da yüksek özen gösterilmiştir.

Kaydi Sistem'in üzerinde kurulduğu elektronik yapının herhangi bir hataya meydan vermeyecek şekilde işletilmesinin yanında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda gerçekleştirilen alım satım işlemlerinin sonuçlandırılması, ihraççıların Kaydi Sistem üzerinden gerçekleştirdikleri işlemlerin sağlanması, ortak ve yatırımcıların bilgilendirilmesi gibi pek çok fonksiyonun herhangi bir operasyonel hataya meydan vermeyecek şekilde yerine getirilmesi, Kuruluşumuzun temel önceliğidir. Bunun sonucu olarak, önceki yıllarda olduğu gibi 2008 yılı da Kuruluşumuz açısından operasyonel olarak hatasız geçirilen bir yıl olmuştur.

Üyelerimiz ve çalışanları ile bire bir ilişki kurarak Kaydi Sistem kullanımı konusunda kendilerini bilinçlendirmek, bu yıl özel önem verdiğimiz konulardan olmuş ve bu çerçevede yapılan periyodik eğitimlerimize 175 üye kuruluş kullanıcısı katılmıştır. Periyodik eğitimlerimiz, içerik açısından zenginleştirilerek önümüzdeki dönemde de devam edecektir.

Kuruluşumuz, 2005 yılında dünya üzerinde sayılı örneklerden birini gerçekleştirerek Kaydi Sistem'e geçiş projesini başarıyla tamamlamış ve o günden itibaren pek çok yenilikle uluslararası standartlarda kaydi saklama hizmetlerine devam etmiştir. Kaydi Sistem'in kuruluşu ve işletilmesi konularında tecrübe ve bilgi birikimimizi diğer ülkelereki benzer kurumlarla paylaşmak yönünde çaba sarf edilmiştir. Bu

çerçevede, 2008 yılında Azerbaycan finansal piyasalarında saklama faaliyetlerinin geliştirilmesi projesi kapsamında büyük ortağımız Takasbank ile birlikte Azerbaycan sermaye piyasası kurumlarına danışmanlık hizmeti sağlanmıştır. Azerbaycan'da etkin ve çağdaş bir saklama sisteminin kuruluşunun tamamlanması, Kuruluşumuzun benzer faaliyetleri için önemli bir motivasyon kaynağı olacaktır.

Uluslararası alanda yürütülen paylaşıma benzer şekilde, Kuruluşumuzun uluslararası platformlarda kazandığı bakış açısı ve bugüne kadar sürdürmekte olduğu faaliyetleri sonucunda oluşan bilgi birikimi yurtiçinde de ilgili kurum ve kuruluşlarla paylaşılmıştır. Kaydi Sistem'in işleyişi sırasında Kuruluşumuzda yaşanan tecrübenin ilgili taraflara aktarılmasının ve üyelerimizden aldığımız geribildirimlerin düzenleyici kuruluşlara iletilmesinin piyasamız açısından değer yaratacak bir yaklaşım olduğu düşünülmektedir.

Yatırımcıları Koruma Fonu, ülkemiz sermaye piyasasının en önemli güvenlik unsurlarından biri olarak karşımıza çıkmaktadır. 2008 yılında bu güvenlik unsuruna ihtiyaç duyulmamış olması sevindiricidir. Diğer taraftan, Fon'un idaresi her an ortaya çıkabilecek ihtiyaçlara cevap verebilecek şekilde Kuruluşumuzca yürütülmektedir.

2008'in Kuruluşumuz açısından başarıyla sonuçlanan bir yıl olması, hiç kuşkusuz geniş katılımlı birtakım çalışmanın ürünüdür. Bu vesileyle, yol gösterici ve işbirliğine açık yaklaşımları nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu'na, her konuda Kuruluşumuza destek sağlayan ortaklarımız İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, İMKB Takas ve Saklama Bankası, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği ve İstanbul Altın Borsası'na, tüm çalışma arkadaşlarıma ve birlikte çalışmaktan haz duyduğumuz çok değerli üyelerimize teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

Yakup Ergincan
Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

YÖNETİM VE DENETİM KURULLARI



İbrahim PEKER
Yönetim Kurulu Başkanı
(SPK Başkan Yardımcısı)
22.02.2008



Tanju GÜNEL
Yönetim Kurulu Başkan
Vekili (Takasbank Grup
Başkanı) 13.03.2008



Hüsnü Arıl SEREN
Yönetim Kurulu Üyesi
(İMKB 1. Başkan
Yardımcısı) 13.03.2008



Emin Ali GÜNDEZ
Yönetim Kurulu Üyesi
(İMKB Başkan Yardımcısı)
13.03.2008



Ziya Mehmet GÜNAL
Yönetim Kurulu Üyesi
(Takasbank Grup
Başkanı) 13.03.2008



İlhami KOÇ
Yönetim Kurulu Üyesi
(İş Yatırım Menkul
Değerler A.Ş. Genel
Müdürü) 23.05.2007



Yakup ERGİNCAN
MKK Genel Müdürü ve
Yönetim Kurulu Üyesi
22.07.2008



**Fatma Tangül
DURAKBAŞA**
Denetim Kurulu Üyesi
(İMKB Baş Hukuk
Müşaviri) 29.03.2007



Tolga SOMUNCUOĞLU
Denetim Kurulu Üyesi
(Takasbank Grup
Başkanı) 13.03.2008

YÖNETİM



Yakup ERGİNCAN
MKK Genel Müdürü ve
Yönetim Kurulu Üyesi



Ümit YAYLA
Hukuk Müşaviri



Aslı GÜNEL
Kayı Sistem Müdürü



Mustafa EKİCİ
Personel, İdari ve
Mali İşler Müdürü



Oğuz ERDOĞU
Yazılım ve İşletim Müdürü



Gökhan KAREL
Sistem Geliştirme
Müdürü



Mustafa ARAR
Risk Yönetimi ve
Denetim Müdürü



Aynur KONURALP
Yatırımcıları Koruma
Fonu Müdürü



Adem MESUTOĞLU
Yatırımcı Hizmetleri ve
İş Geliştirme
Koordinatörü

Yağışlar en büyük ama yönetimi en az gelişmiş olan su kaynağıdır. En güvenilir su kaynağı olan yeraltı suyu ise kirliliğe ve aşırı kullanıma karşı en savunmasız kaynaktır. Bütün bu gerçeklere rağmen, kurumsal eylemsizlik, su yönetiminin sadece yerüstü sulara odaklanmayı sürdürmesini teşvik etmektedir. Farklı su kaynakları ve tatlı su ekosistemleri korunup bunlardan en yüksek fayda sağlanmalıdır. Yaşamsal bir değer olan suyun etkin kullanımı, yeraltı, yerüstü ve yağmur sularına yönelik entegre bir planlama ve yönetime bağlıdır...

Kaydileştirme Hizmetleri

2008 yılı, Kaydi Sistem'deki şirketlerin, mevcut sistem işleyişine tam uyum sağladığını gösterir şekilde Borsa'da işlem görmeyen paylara ilişkin bakiye de dahil olmak üzere tamamına yakın kısmının kaydileşme sürecinin tamamlandığı yıl olmuştur.

Yatırımcılar fiziken ellerinde bulundurdıkları kıymetleri kaydileştirmek hususundaki iradelerini bu yıl da sürdürmüşler, Borsada işlem görmeyen paylara ilişkin kaydileşme oranı %99,61'e yükselerek, Borsada işlem gören paylara ilişkin kaydileşme oranıyla (%99,97) hemen hemen aynı orana ulaşmıştır.

2008 yılı içinde, 141 üye tarafından 291 değişik fiziki kıymete ilişkin kaydileştirme işlemi gerçekleştirilmiş, fiziki dolaşımda bulunan 2,2 milyar pay kaydileştirilerek, 2007 sonu itibarıyla kaydileşmeyen pay miktarı %93,23 oranında azalmıştır. Diğer yandan, yatırım fonlarında kaydileşme oranı %99,99 olmuş, Özel Sektör Tahvili ve Borsa Yatırım Fonu'na ilave olarak Özel Sektör Finansman Bonosu da %100 kayden ihraç edilen menkul kıymetler içinde yer almıştır.

		2007 Sonu Nominal Değeri (TL)	2007 Sonu Piyasa Değeri (TL)	2008 Sonu Nominal Değeri (TL)	2008 Sonu Piyasa Değeri (TL)
Kaydileşmiş / Kayden İhraç Edilmiş Hisse Senetleri	Borsa'da İşlem Gören	18.956.604.584	112.825.234.433	23.423.792.433	61.734.572.295
Kaydileşmiş / Kayden İhraç Edilmiş Hisse Senetleri	Borsa'da İşlem Görmeyen	30.485.257.517	205.714.354.284	40.159.669.206	120.264.519.760
Fiziki Hisse Senetleri	Borsa'da İşlem Gören	26.022.479	351.498.597	5.652.181	8.827.943
Fiziki Hisse Senetleri	Borsa'da İşlem Görmeyen	2.352.392.133	17.067.052.948	153.905.160	239.585.462

* Piyasa değeri, yılsonu fiyatlarıyla hesaplanmıştır.

Orman, toprak ve sulak alan gibi suyla ilgili ekosistemler, su yönetimine yönelik doğal altyapılar olup, sel kontrolü ve yerel su depolama gibi pek çok işleve sahiptirler. Ne var ki, bunlar iklim değişikliği başta olmak üzere çok sayıda tehditle karşı karşıyadır. Farklı sektörel politikaların daha iyi entegrasyonu, yaşamsal öneme sahip su ekosistemlerini korumaya yardımcı olabilir...

Kaydi Saklama Hizmetleri

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından kayden izlenmesi kararlaştırılan sermaye piyasası araçlarının ve bunlara bağlı hakların, bilgisayar ortamında hak sahipleri ve üyeler itibarıyla kayden izlenmesi sağlanmaktadır. 2008 yılı itibarıyla, Merkezi Kaydi Sistem'de (MKS) saklanan kıymetlerin toplam nominal değeri 1.309.879.879.678 TL'ye ulaşmıştır.

MKS'de, 2008 yılı içinde, 2 milyon yeni yatırımcı sisteme dahil olmuş, toplam yatırımcı sayısı, %17 oranında artarak 12 milyonu aşmıştır.

2008 yılı içinde açılan hesap sayısı, 2007 yılında açılmış hesap sayısı ile aynı seyri izleyerek 4 milyonu aşmış, 2008 sonu itibarıyla MKS'de mevcut hesap sayısı 27 milyona ulaşmıştır.

MKS'de tanımlanan hesaplar için yatırımcı kimlik bilgileri iletilerek, hesap ile yatırımcı bilgilerinin eşleşmesi sağlanmaktadır. Önceki yıllardan farklı olarak, 2008 yılında açılan hesaplar için bildirilen yatırımcı kimlik bilgilerinde belirgin bir düzelme olmuş, açılan hesapların %95'inin kimlik bilgileri ile eşleştiği ve sorunsuz olarak yatırımcı kayıtlarının oluşturduğu izlenmiştir.

Diğer yandan, yatırımcı bazında eşsizliğin sağlanması amacıyla, 2008 yılında üye kurumlarımız ile birlikte yürütülen çeşitli çalışmalar kapsamında MKS'de mevcut kimlik bilgilerinin Merkezi Nüfus İdaresi Sistemi (MERNİS) bilgileriyle karşılaştırmaları yapılmış, hatalı kayıtların düzeltilmesiyle, yeni hesap açılışında etkin işleyişin sağlanması amaçlanmıştır. Bu çerçevede, 1.844 yatırımcı için T.C. kimlik numarası, 3.729 yatırımcı için vergi numarası tamamlanmıştır.

	2007 Sonu	2008 Sonu	2008 Yılında Artış
Toplam Kimlikli Hesap	16.645.208	20.639.008	3.993.800
Toplam Kimliksiz Hesap	6.470.142	6.635.226	165.084
Toplam Hesap Sayısı	23.115.350	27.274.234	4.158.884
	31.12.2007	31.12.2008	2008 Yılında Artış
Bakiyeli Hesap	3.881.422	4.058.682	177.260
Bakisiz Hesap	19.233.928	23.215.552	3.981.624
Toplam	23.115.350	27.274.234	4.158.884

Birleşmiş Milletler, 2017 yılında dünya nüfusunun yaklaşık %70'inin yaşamsal bir değer olan tatlı suya erişmede sorun yaşayacağını tahmin etmektedir. 2025 yılında dünya nüfusunun hemen hemen %40'ı su kıtlığı olan ekolojik bölgelerde yaşayacaktır. Bu olumsuz gelişmelerin etkilerini asgari düzeye çekmek ve iyileştirme alternatiflerini değerlendirmek için tüm değiş tokuşları her yönüyle dikkate alan dengeli bir yaklaşım uygulanmalıdır...

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) İşlemleri Sonrasında Takas Amaçlı Transfer Hizmetleri

İMKB'de gerçekleştirilen alım satım işlemlerine ilişkin süreçler, MKS'de operasyonel müdahaleye gerek kalmaksızın, doğrudan işletilen süreçler üzerinden (Straight Through Processing - STP) otomatik olarak sonuçlandırılmaktadır. Bu doğrultuda, günlük ortalama 54.638 alım satım işlemi, toplam 96.534 talimatla gerçekleşmektedir. 2008 yılında, işlemlerin sonuçlandırılması için sistemde çalışan talimat sayısı 4,6 milyon olmuştur.

En yüksek sayılı alım satım işlemi, 83.249 işlemle 03.11.2008 tarihinde gerçekleşmiştir.

Üyeler işlem sonuçlarını anlık olarak yatırımcı bazında izleyebilmekte, kurum tercihleriyle bağlantılı olarak satış yapılan yatırımcı kıymetlerine blokaj uygulayabilmektedirler.

Alım Satım Takas Süreci, Şartlı Virman (kaydi sermaye piyasası araçlarının hesaplararası nakit ödeme karşılığı transferi) ve Ödünç Pay Senedi Piyasası İşlemleri, İMKB Takas ve Saklama Bankası (Takasbank) ile sağlanan entegrasyonla otomatik olarak gerçekleşmektedir. İş sürekliliği çalışmaları kapsamında, Alım Satım ve Şartlı Virman işlem süreçleri değerlendirilerek, Takasbank ile birlikte geliştirme çalışmaları yürütülmüştür.

	Şartlı Virman		Alım Satım Süreci	
	Talimat Sayısı	Piyasa Değeri (TL)	Talimat Sayısı	Piyasa Değeri (TL)
2008 Yılı	339.842	132.372.636.106	4.316.555	130.379.814.616
2007 Yılı	292.541	243.618.011.306	5.038.400	279.467.678.320
Fark	27.501	-111.245.375.200	- 721.845	- 149.087.863.704

Küresel iklim değişikliklerinin olumsuz etkisine rağmen suya duyulan ihtiyacın ivmelenerek artıyor olması, sınıraşan su kaynaklarının etkin yönetimini her geçen gün daha da elzem hale getirmektedir. Bu konuda yerel olduğu kadar global iş birliği ve bilgi paylaşımına gitmek, suya bakış açımızı derinleştirerek su yönetimine ilişkin uygulanabilir yöntemler yaratmamızı sağlayacaktır. Yaşamsal bir değer olan suyun nimetlerinin paylaşılması için iş birliğinin öneminin çok iyi anlaşılması gerekmektedir...

İhraççı Hizmetleri

MKS'de gerçekleşen işlemlerin elektronik bazlı anlık yansımaları ve her yönlü raporlanabilir olması sayesinde ihraççılar, ortaklarına ilişkin bilgileri maliyete katlanmadan elde edebilir hale gelmişlerdir. İhraççılar ve ortakları, karşılıklı bilgi alışverişinde şeffaf bir elektronik ortama kavuşmuşlardır.

Hisse senetlerini halka yeni arz eden 3 ihraççı ve sermaye artırımını gerçekleştiren 70 ihraççı, hisse senedi basım maliyetine katlanmaksızın, saniyeler içinde ihraç işlemlerini tamamlamışlardır. İhraççılar ve ortakları arasında fon akışı hızlı ve güvenilir bir şekilde yürütülmüş, ihraççılarca dağıtılan temettüler aynı gün yatırımcılara ödenmiştir.

2008 yılında rüçhan hakkı kullanımının, kullanıma ilişkin ihraççı tarafından belirlenmiş sürenin son anına kadar mümkün kılınmasıyla sistem işleyişi etkinleştirilmiştir.

Kaydileşmeyen kıymetlere ilişkin mali hakların izlenmesi amacıyla raporlamalar oluşturularak, ihraççı üyelerimizce sistematik izleme sağlanmıştır.

Genel kurul toplantılarına şirket ortaklarının katılımını sağlamak amaçlı üye talepleriyle bağlantılı 3.618 blokaj mektubu hazırlanmış olup, talebe ilişkin bildirim sürecinin sistem entegrasyonu ile sağlanması sonucu üyelerimizce yapılacak yazışmalar minimum düzeye indirgenmiştir.

Aracı kuruluş ve ihraççı üyelerimiz arasında yazılı ortamda gerçekleştirilen brüt temettü fark talebi bildirimlerinin yazılı talep olmaksızın MKS ekranları üzerinden ilgisine iletilmesiyle, MKS'nin farklı uygulamalarda elektronik platform olarak kullanımı sağlanmıştır. Böylece, yabancı saklama hizmeti veren üyelerimizce, çifte vergilendirme anlaşmaları kapsamında müşterileri adına tahsil edilecek temettüleri ilişkin ihraççı üye ile yazışmalarla yürütülecek sürecin MKS üzerinden yönlendirilmesi sağlanmıştır.

2007 yılına oranla bedelsiz sermaye artırımına giden şirket sayısında azalma olduğu, nakit karşılığı (bedelli) sermaye artırımını yapan şirket sayısında fazla bir değişim olmamakla birlikte artan sermaye miktarında artış olduğu izlenmiştir. Sermaye artırım bedeli olarak yatırımcılar tarafından ödenen bedeller aynı gün itibarıyla ihraççı kuruluşa ödenmiştir.

İhraççı üyelerimizce 2008 yılında gerçekleştirilen kâr payı (temettü) dağıtım işlemleri, %23 sermaye artırımını şeklinde ortaklara bedelsiz senet verilmesi, %77'si nakit olarak ödenmesi şeklinde sonuçlandırılmıştır.

Sermaye artırımını, temettü dağıtım ve özel sektör tahvil kupon ödemesi / itfa işlemlerinde 1,9 milyon hesap sahibi için ödeme işlemleri gerçekleştirilmiştir.

Bedelli Sermaye Artırımı

	2007 Yılı	2008 Yılı	Fark
İşlem Adedi	25	23	- 2
Kaydi İhraç Adedi	1.771.912.580	5.293.517.244	3.521.604.664
Ödenen Kıymet Adedi	1.711.117.518	4.861.454.829	3.150.337.311
Ödenen Tutar (TL)	831.788.921	4.100.462.650	3.268.673.729
Hesap Sayısı	102.172	166.201	64.029
Yatırımcı Sayısı	95.646	140.571	44.925

Bedelsiz Sermaye Artırımı

	2007 Yılı	2008 Yılı	Fark
Bedelsiz Artırım İşlem Adedi	68	52	- 16
Kaydi İhraç Adedi	6.184.596.553	3.118.832.797	- 3.065.763.756
Hesap Sayısı	685.460	527.887	- 157.573
Yatırımcı Sayısı	450.068	345.102	- 104.966

Temettü Dağıtımı

	2007 Yılı	2008 Yılı	Fark
İşlem Adedi	118	120	2
İşleme Konu Pay Adedi	11.203.845.332	20.136.581.614	8.932.736.282
Dağıtılan Temettü Tutarı (TL)	2.794.216.783	6.009.882.230	3.215.665.447
Hesap Sayısı	1.316.338	1.289.207	- 27.131
Yatırımcı Sayısı	760.455	690.375	- 70.080

Özel Sektör Tahvil Kupon / İtfa Ödemesi

	2007 Yılı	2008 Yılı	Fark
İşlem Adedi	4	10	6
Ödenen Toplam Tutar (TL)	24.560.000	155.411.999	130.851.999
Hesap Sayısı	345	970	625
Yatırımcı Sayısı	386	1051	665

Bir projenin başarıya ulaşmasını sağlamanın en emin yolu, katılanlarda sahiplenme duygusu yaratmaktır. Ne var ki, özellikle sınıraşan bağlamlar ve kıtlık gibi belli durumlarda geniş ve etkin katılım sağlamanın uygun yollarını bulmak zordur. Yaşamsal bir değer olan suyun yönetimine ilişkin karar alma sürecine katılımın sosyokültürel yapılarda gözetilerek çok iyi organize edilmesi gerekmektedir...

Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Üyelik Yapısı

Aracı kuruluşlardan ve sermaye piyasası aracı ihraç eden kuruluşlardan oluşan MKK üye yapısında, 2008 yılında aşağıdaki değişiklikler meydana gelmiştir:

- 2 şirketin halka arzı gerçekleştirilerek, hisse senedi ihraççısı sıfatıyla üye olmaları sağlanmıştır.
- 1 hisse senedi ihraççısının üyeliği, başka bir üyeyle birleşerek devrolması nedeniyle sona ermiştir.
- 2 yeni özel sektör borçlanma aracı ihraççısı sisteme katılmıştır. Bunlardan biri yeni üye iken, diğeri mevcut hisse senedi ihraççılarından.
- 1 yeni yatırım fonu kurucusu sisteme katılmıştır.
- 1 yeni portföy yönetim şirketi sisteme katılmıştır.
- 2008 yılında vadeli işlemler aracılık şirketleri üye olarak kabul edilmeye başlanmış, 1 katılım olmuştur.
- 5 aracı kurumun faaliyetleri geçici olarak durdurulmuştur. Bunlardan 4'ü kendi isteğiyle, 1'i ise Kurul kararıyla olmuştur.

Bunların sonucunda, 2008 sonu itibarıyla üye yapısı aşağıdaki gibidir:

İhraççı	392	
Hisse Senedi		323
Hisse Senedi + Özel Sektör Borçlanma Aracı		2
Özel Sektör Borçlanma Aracı		3
Yatırım Fonu		64
Aracı Kuruluş	154	
Aracı Kurum		100
Banka		42
Portföy Yönetim Şirketi		11
Vadeli İşlemler Aracılık Şirketi		1
Takas ve Saklama Kurumu	1 (İMKB Takas ve Saklama Bankası)	
Toplam	547	

Su yönetimine paydaşların katılımı, ulusal ve uluslararası seviyede geliştirilmelidir. Kadınlar, sivil toplum kuruluşları, yoksullar, gençler gibi farklı paydaşların karar alma sürecine katılımları önem taşımaktadır. Yaşamsal bir değer olan suyun yönetimine halkın katılımını sağlamak, uzlaşmanın maksimum seviyeye çıkarılması, şeffaflığın ve sahiplik duygusunun artırılması açısından gereklidir...

Üye Kullanıcılar ve Eğitim Hizmetleri

MKS'den yararlanmakta olan kullanıcı sayısı 1.288'den 1.360'a ulaşmıştır. Dileyen üyelerimiz, başka üyelerle anlaşarak, MKS işlemlerini bu üye kullanıcılar vasıtasıyla gerçekleştirebilmektedirler. Bu yöntemi tercih eden üye sayısı 231'den 283'e çıkmıştır. Söz konusu yöntemin, özellikle ihraççı üyeler tarafından gittikçe daha fazla tercih edildiği gözlenmektedir.

MKK, üyelerinin MKS ile ilgili geliştirme ve değişiklik taleplerini, internet üzerinden erişilebilen özel bir talep takip sisteminden, diğer her türlü taleplerini ise yardım masası olarak tahsis edilmiş bir e-posta adresinden almaktadır. 2008 yılında 15 MKS geliştirme ve değişiklik talebi alınmış, bunların 11'i sonuçlandırılmış, 4'ünün ise çözümleri takvime bağlanmıştır. Yardım masasına gelen mesajlar, kısa sürede değerlendirilmekte ve çözüme ulaştırılmaktadır.

MKK tarafından, üyelerinin personeline yönelik periyodik eğitimler düzenlenmektedir. Eğitimler MKK eğitim salonunda her katılımcıya bir bilgisayar tahsis edilerek, MKS uygulamalarının katılımcılara anlatılması ve uygulamalı öğretilmesi şeklinde yürütülmekte, ayrıca teorik bilgilerle desteklenmektedir. 2008 yılında eğitimlerimize gelen 175 katılımcıdan aldığımız geribildirimler, eğitimlerin son derece verimli geçtiği ve işlerinde sayısız faydalar sağladığı yönündedir. Bu yıl başlangıç/giriş seviyesi için tasarlanan eğitim programının, 2009 yılında üyelerimizin görüşleri alınarak genişletilmesi düşünülmektedir. MKK'da düzenlenen eğitimler dışında, MKK eğitmenleri, Kurul, İMKB ve Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) tarafından düzenlenen çeşitli eğitimlerde de görev almaktadırlar.



Yeterli su kaynakları doğal olduğu kadar insan ürünü depolama altyapısı da gerektirmektedir. Toplumların kalkınmasında önemli bir yere sahip ve yaşamsal bir değer olan suya yönelik sosyoekonomik analizler, bir ülkenin sahip olduğu bu tür altyapıların ülkenin kalkınması için vazgeçilmez olduğunu göstermektedir...

Raporlama ve Bilgilendirme Hizmetleri

MKK üyesi ihraççılar ve aracı kuruluşlar, MKS'de mevcut 114 farklı raporla, günlük ve yakın geçmişe dair raporlama ihtiyaçlarını doğrudan kendileri karşılayabilmektedirler. Eski tarihli verilere dair raporlar ise talepleri üzerine kendilerine MKS üzerinde çalışan güvenli bir ortamdan iletilmektedir. Üyelerimizin kamu kurumlarına, düzenleyici ve denetleyici kurumlara iletmek üzere ihtiyaç duyabilecekleri imzalı raporlar da talepleri doğrultusunda karşılanmaktadır. Üyelerimiz dışında, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mali Suçları Araştırma Kurulu (MASAK), Hazine Müsteşarlığı, TSPAKB, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), İMKB gibi kurumlar da MKK'da mevcut bilgilerden mevzuatın izin verdiği ölçüde yararlanma imkanına sahiptirler.



Dünya genelinde 263'ün üzerinde sınıraşan su havzası ve yüzlerce suveren vardır. Bu kaynaklar, 3 milyardan fazla insanı beslemektedir. Pek çok ülkenin gelişimi sınıraşan su kaynaklarına bağlı olduğundan, yaşamsal bir değer olan suyun sürdürülebilir ve eşitlikçi kullanımı için farklı bölge ve disiplinler arasında bilgi ve uygulamaların paylaşılması gerekmektedir....

Uluslararası Faaliyetler

MKK, operasyonel faaliyete geçtiği 2005 yılından beri, Türkiye'nin Merkezi Saklama Kuruluşu kimliğiyle küresel ve bölgesel alanda Türk sermaye piyasalarını temsil etmektedir. Kuruluşumuz, 2008 yılında da üyesi olduğu Avrupa Merkezi Saklama Kurumları Birliği (ECSDA), Avrasya Borsalar Birliği (FEAS) ve Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri Birliği (ISSA) gibi kuruluşlar kapsamında gerçekleştirilen toplantı ve çalışma gruplarında aktif olarak yer almıştır. MKK, ECSDA'nın 22-23 Mayıs 2008 tarihlerinde Antalya'da gerçekleştirilen yönetim kurulu toplantısına Takasbank ile birlikte evsahipliği yaparak, Avrupa takas ve saklama kuruluşları arasındaki bilgi ve tecrübe alışverişine ön ayak olmuştur.

Kuruluşumuzun önemli bir parçası olduğu Türkiye alım satım sonrası hizmetler sektörünün yüksek deneyimi, bilgi birikimi ve teknolojik altyapı seviyesi kısa zamanda bölge ülkelerinin takas ve saklama kuruluşları tarafından da kabul edilmiştir. MKK, sıklıkla bölge ülkelerinin benzer kuruluşlarıyla bilgi ve deneyimini paylaşmakta, bu kuruluşlarla işbirliğine girmekte, talep eden kuruluşların personeli için eğitim programları düzenlemektedir. Bu çalışmaların önemli bir örneği, Azerbaycan Ulusal Merkezi Saklama Kurumu'na Kuruluşumuz ve Takasbank tarafından ortak olarak geniş kapsamlı bir danışmanlık hizmeti sağlanması olmuştur.

MKK, dünya üzerinde 150'ye yakın merkezi saklama kuruluşunu ve ulusal takas altyapılarını derecelendiren Thomas Murray şirketi tarafından bu yıl hazırlanan özel derecelendirme raporuyla düşük riskli (A) notuyla derecelendirilmiştir. Her yıl olduğu gibi bu yıl da uluslararası saklamacılık ilkeleri, şeffaflık ve yönetim gibi kriterlere uygun olarak Kuruluşumuz Küresel Saklamacılar Birliği'nin (Association of Global Custodians - AoGC) hazırladığı endüstri anketine katılmış ve ankete verilen cevapları İngilizce kurumsal web sitesinden yayınlamıştır. Küresel takas ve saklama kuruluşlarını ilgilendiren ortak kurumsal standartları oluşturan "CPSS-IOSCO Önerileri" anketi de cevaplanarak web sitesinde kamuoyuyla paylaşılmıştır.

Yurtdışında, özellikle Avrupa alım satım sonrası hizmetler piyasasındaki gelişmeler, MKK tarafından yakından takip edilmektedir. Tespit edilen gelişmelere paralel olarak stratejik plan ve iş modeli geliştirmeleri yapılmakta, bahsedilen gelişmelere uyum çerçevesinde Türk takas ve saklama altyapısının Avrupa sistemine uyum sağlaması amacıyla çalışmalarda bulunmaktadır. Kuruluşumuz, yükümlüsü olmamasına rağmen Avrupa alım satım ve alım satım sonrası hizmetler piyasaları katılımcıları tarafından takas ve saklama sistemlerinin uyumlu hale getirilmesi amacıyla yürürlüğe konulan Piyasa İlkeleri Belgesi (Code of Conduct) kapsamında çalışmalarına devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankaları Sistemi (Eurosistem) için geliştirilen TARGET2-Securities ortak takas platformu ve benzeri özel sektör projelerinin gelişimleri yakından takip edilmekte ve MKK uzmanlarınca Avrupa takas ve saklama altyapısına uygun uyum stratejileri geliştirilmektedir.

Sınıraşan su yönetimi, uluslararası ticarete, ekonomik ve bölgesel gelişmeye ve bunlara bağlı olarak yoksulluğun azaltılmasına doğrudan ya da dolaylı katkı sağlayabilir. Anlaşmalar yoluyla, politika geliştirme ve uygulama alanında sürdürülebilir işbirliği oluşturulabilir. Dünyanın dört bir yanında, sınıraşan su kaynaklarını paylaşan ülkeler, hakemlik, çözüm, iyileştirme ve onarım amaçlı uluslararası komisyonlar, havza otoriteleri ya da geliştirme organları oluşturmaktadır. Yaşamsal bir değer olan suyun güvenliğini sağlamak insanlık görevidir...

MKS ve İşlem Güvenliği İçin Alınan Önlemler

MKS, sermaye piyasası araçlarının ve bu araçlara ilişkin hakların, elektronik ortamda, ihraççılar, aracı kuruluşlar ve hak sahipleri itibarıyla tutulduğu ve bu araçlar üzerindeki hakların, üçüncü kişilere karşı ileri sürülebilmesinde MKK'ya yapılan bildirim tarihinin esas alındığı ve elektronik menkul kıymetler ile ilgili işlemlerin yapıldığı sistemdir.

Bununla birlikte, MKS sadece bir yazılım uygulaması olmayıp, donanım, yazılım ve iş akışlarının bütünü olarak düşünülmelidir. Gerek sistem tasarımları, seçilen ürünler ve bunların yapılandırması, gerekse yazılımın tasarımı, ihtiyaçlara göre genişleme, esneklik, bakım kolaylığı ve yönetilebilme imkanı sağlamaktadır. Saklanan bilgilerin öneminden dolayı güvenlik önlemlerinin en üst düzeyde olmasına özen gösterilerek, sadece ağ güvenliğinin sağlanmasıyla yetinilmemiştir. Bu çerçevede, MKS'ye giriş, sadece akıllı kart olarak tabir edilen özel güvenlik sağlayan fiziksel araçlarla mümkün olabilmektedir. Bunun yanı sıra, MKS sisteminde yatırımcı hesaplarında değişikliğe yol açan emirlerin, e-imzayla kullanıcı akıllı kartı üzerinden imzalanması, imza doğrulanmadan MKS'de işlem yapılmaması ve emrin ilgili imzayla saklanması gibi ek önlemlerle güvenliğin en üst düzeyde pekiştirilmesi amaçlanmıştır.



Suyun gerçek ekonomik değerini hesaplamak imkansız olsa da, sağlıklı su kaynakları ve ekosistemlerin hem insanlık hem de doğa için vazgeçilemez faydalar sağlamakta olduğu kuşkusuzdur. Yaşamsal bir değer olan suyun nimetlerinden en yüksek düzeyde yararlanabilmek için uzun vadeli ve akılcı düşünmek gerekmektedir...

Yatırımcı Hizmetleri

Kaydileştirme Tebliği'nin 20. ve 25. maddelerinde düzenlenmiş olan Blokaj ve Bilgilendirme Hizmetleri MKK tarafından yatırımcılara sunulmaktadır.

Yatırımcı Blokajı

MKKweb Yatırımcı, AloMKK Yatırımcı Çağrı Merkezi ve MKKsms CepBlokaj hizmetleri ile tüm menkul kıymetlerin blokaj altına alınarak yatırım hesabından istek dışında menkul kıymet çıkışını engellemek üzere blokaj konulabilir, konulan blokaj istenildiğinde kaldırılabilir. Otomatik Blokaj hizmetiyle, hesapta mevcut veya gelecek kıymetler de belirlenen tarih aralığında sürekli bloke tutulabilir ve istek doğrultusunda çözülme yoluna gidilebilir.

Genel Kurul Blokajı

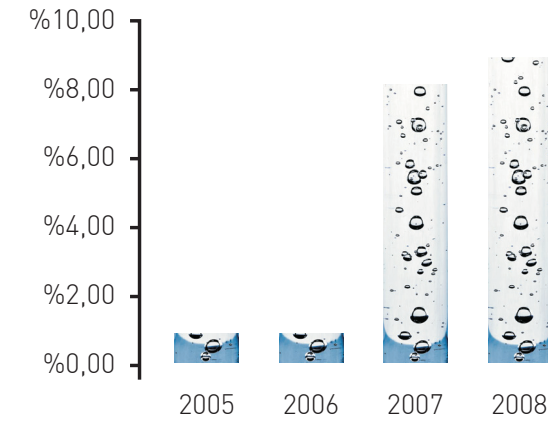
MKKweb Yatırımcı, AloMKK Yatırımcı Çağrı Merkezi ve MKKsms CepKurul hizmetleriyle, hisse senetlerine sahip olunan şirketlerin genel kurullarına katılabilmek için genel kurul blokajı uygulaması mevcuttur.

MKK'nın blokaj koymaya yönelik hizmete sunduğu yeni kanallar ve uygulama kolaylıkları ile yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik çalışmaları sonucu, hisse senetlerinde yerli uyruklu yatırımcıların blokeli paylarının piyasa değeri oranı sürekli artış göstermektedir. Borsada işlem görmeyen hisse senetlerinde piyasa değeri itibarıyla yerli yatırımcıların blokeli pay oranı %35'i aşmıştır.

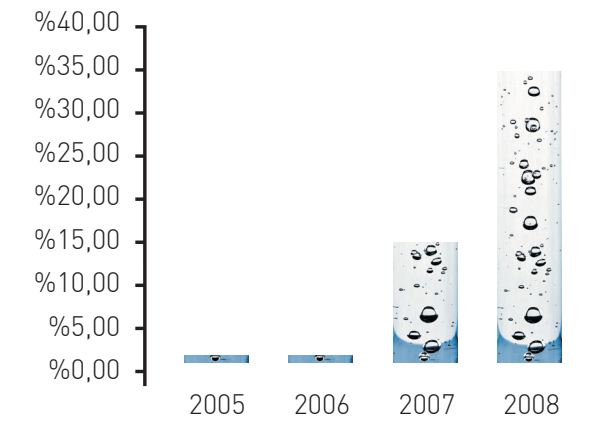
Yerli Uyruklu Yatırımcıların Hisse Senedi Varlıklarında Piyasa Değeri İtibarıyla Blokeli Kıymet Oranı Gelişimi

Ek Tanım	2005	2006	2007	2008
Borsa'da İşlem Gören	%0,73	%0,81	%8,18	%8,93
Borsa'da İşlem Görmeyen	%0,00	%0,12	%14,38	%35,25

Açık Ek Tanımlı Yerli Hisse Senetlerinde Blokeli Pay Değeri Oranı Grafiği



Kapalı Ek Tanımlı Yerli Hisse Senetlerinde Blokeli Pay Değeri Oranı Grafiği



Yatırımcı Bilgilendirme

Yatırımcılar, MKK sicil şifreleriyle, yatırım hesaplarını AloMKK Sesli Yanıt Sistemi ve MKKweb Yatırımcı servisleri üzerinden 7 gün 24 saat takip edebilmekte ve bilgilendirme hizmetlerinden yararlanabilmektedir. Hesap, bakiye ve işlem bazında yatırımcılara sunulan hizmetler yanında MKKweb Kurumsal'da günlük olarak Yerli Yabancı Hisse Senedi Saklama Bilgileri Raporu ve MKK Aylık İstatistikleri de yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır. MKKweb Kurumsal'da aylık olarak uyruk, kimlik ve diğer ayrımlarda portföy dilim, yaş grubu, il dağılımında yatırımcı ve hesap sayısı, bakiye ve portföy değerleri ile genel kurula katılımlar ve yeni yatırımcılara ilişkin istatistiki veriler Türkçe, İngilizce ve diğer başlıca dillerde yayınlanmaktadır.

Yatırımcılara telefon ve internet kanalları üzerinden sunulan hizmetler dışında cep telefonlarından da kısa mesaj (SMS) ile blokaj ve bilgilendirme hizmetleri ile aylık olarak e-posta ortamında hesap durumu ve hesap ekstre gönderimleri yapılmaktadır.

Testereyle kuyu açılmayacağı gibi süngerle çivi çakılamaz. Bir işi doğru yapmak için uygun araçlara ihtiyaç vardır. Bunun gibi, sınıraşan işbirliğini ve sağlıklı bir havza yönetimini desteklemek için de etkili operasyonel araçlar gerekmektedir. Yaşamsal bir değer olan suyun, başarısı kanıtlanmış etkili yöntemlerle sağlıklı bir biçimde yönetilmesi gerekmektedir...

Teknoloji

2008 Yılında Teknolojik Altyapı Geliştirme İyileştirmeleri

Takasbank ile MKK arasındaki hattın kapasitesi Türk Telekom üzerinden alınan kablosuz haberleşme sağlayan Radyo SDH ile 68 megabite çıkarılmış ve altyapı yedekliliği sağlanmıştır. Kullanımda olan bazı veri hatları ATM'den Metro Ethernet'e dönüştürülerek maliyet %60 oranında düşürülmüştür. Kod yönetilebilirliğini ve güvenliğini artırmak amacıyla, kaynak kod denetim ve yazılım güvenlik tarama ürünleri alınarak sisteme uyumlu hale getirilmiştir. IT Inventory Library - Bilgi Teknolojileri Envanter Kütüphanesi (ITIL) ile uyumlu çalışmaları sürdürmek amacıyla Service Manager uygulaması temin edilmiştir. Uygulamanın kullanıma alınması çalışmaları halen sürdürülmektedir. Bu proje çerçevesinde, çalışanlarımızın ITIL eğitimini tamamlama çalışmaları sürdürülmüştür. Veritabanı arşivleme işlemleri sürdürülürken, yeni arşivleme yazılımı temin edilmiştir. Sistem odalarındaki donanımların güvenliğini sağlamak, olası depremlerde hassas cihazların zarar görmesini engellemek üzere, depremin salınımına uygun olarak hareket eden sismik izolasyon panelleri uygulamaya alınmıştır.

MKS'de nitelikli elektronik sertifika kullanımına geçilmesiyle birlikte, online sertifika geçerlilik kontrollerine başlanmıştır. Sertifika sağlayıcılar tarafından ortak yapıda sertifikaların geçerlilik kontrollerinin yapılabildiği Online Certificate Status Protocol - Online Sertifika Durumu Sorgu Sistemi (OCSP) ile uyum sağlanmış ve MKS kullanıcılarının sertifika geçerlilikleri sürekli olarak kontrol edilmeye başlanmıştır. Bu sayede, anlık sertifika geçerlilik kontrolleri sağlanmıştır. Gerek üyelere, gerekse periyodik rapor gönderilen Kurul, MASAK, vb. diğer resmi kurumlara güvenli ortamda rapor iletilebilecek MEVİTAS isimli bir altyapı kurulmuştur.

Uygulama Geliştirme

2008 yılı, uygulama geliştirmede Kuruluşumuz açısından önemli çalışmalara imza attığımız ve yenilikler sağladığımız bir yıl olmuştur. Bu çerçevede:

- MKK'ya iletilen haciz bildirilerinde üyelere faks üzerinden yapılan mutabakat işlemleri, yeni bir modülle otomasyona geçirilmiştir. Ayrıca, haciz işlemlerinin öncelik durumuna göre otomatik olarak sistem tarafından yapılması sağlanmış ve haciz bakiyeleri dosya bazında takip edilmeye başlanmıştır.
- İMKB tarafından gönderilen resmi müzayede formlarının otomatik olarak sistem tarafından doldurulmasını sağlayan bir yapı kurulmuştur.
- Yasak konulan bir yatırımcıya ait henüz takası gerçekleşmemiş alım işlemleri sonucu hesaba geçecek kıymetlerin de yasaklı olması sağlanmıştır. Kurul tarafından güncellenen yasak uygulaması kapsamında, sadece suça konu kıymetlerin yasaklanması ve diğer kıymetlerin Borsa'da işlem görmeyen kıymete dönüştürülmesi sağlanmıştır.
- MKK'nın haczi veya iştiraki nedeniyle üyelere ödenmeyen itfa ve kupon ödemelerine ilişkin vergi yükümlülüğünün üyeler tarafından yerine getirilebilmesi için, MKK'ya iletilecek taleple vergi tutarlarının üyelere ödenmesi sağlanmıştır.
- Sermaye artırımı ve temettü ödeme işlemleri bilgilerinin ihraççılar tarafından MKS'ye elektronik olarak iletilebilmesi sağlanmıştır.
- Web sitesine mobil imzayla giriş sağlanmıştır.
- ISO 27001 çalışmaları sürdürülmüştür.
- Varant kıymetlerinin kaydileştirilebilmesi için gerekli altyapı hazırlanmıştır.

İş Sürekliliği Çalışmaları

MKS'nin 7 gün 24 saat kesintisiz hizmet vermesini sağlamak üzere, iş sürekliliği çalışmalarına 2008 yılında da devam edilmiştir. İş sürekliliği testleri, belirli sayıda üyemizin ve Takasbank'ın katılımıyla, planlandığı şekilde sorunsuz olarak gerçekleştirilmiştir.

Performans

MKS performansını artırmak ve teknolojik gelişmelere uyum sağlamak üzere kullanılan veritabanı ve uygulama sunucularının donanımlarının yenilenmesi hedeflenmiştir. Bu çerçevede:

- Veritabanı ve uygulama sunucularında çift çekirdekli Ana İşlem Birimi kullanımına geçilmiştir.
- Veritabanı arşivlenmiştir.
- Veriambarı gereksinimleri için yeni veri depolama ünitesi eklenmiştir.
- Yönlendirici, anahtar ve Windows sunuculara ilave sistemler alınmıştır.

MKK Veri Döngüsü

MKS bünyesinde yaratılan verilerin güvenliğini sağlamak için yanı sıra bu verilerin saklanması da etkin yönetilen bir sürecin varlığını gerekli kılmaktadır. Bu nedenle, verinin saklanmasına ve gerektiğinde kolay ulaşılmasının sağlanmasına yönelik çalışmalar yapılmıştır. Ana veritabanı üzerinde MKS tarafından yaratılan kayıtlar, kolay raporlama ve analiz yapılabilmesi amacıyla veriambara aktarılmakta, bunun dışında kalan veriler ise arşivleme sistemleriyle yönetilmektedir.

Yeraltı suyunun aşırı kullanımı, dünyanın pek çok yerinde beraberinde ekolojik kirliliği getirmiştir. Bunun önlenmesi için gösterilen çabalar bazı istisnalar dışında sonuç almada başarısız olmuştur. Çünkü, teknik bilgi birikimi, teşvikler ve politik kararlar, suya sınırsız erişimi olan çoğu paydaşın davranışını yeterince etkilememektedir. Yaşamsal bir değer olan suyun doğru şekilde paylaşımı, sağlıklı kullanımı için ilk şarttır...

Mevzuat Uyum Çalışmaları ve Yenilikler

2008 yılı, sermaye piyasalarımızın AB sermaye piyasalarına uyumu ve mevzuatımızın AB düzenlemelerine uyumu amacıyla çalışmaların yoğun biçimde sürdürüldüğü bir yıl olmuştur.

Uluslararası Özel Hukukun Birleştirilmesi Enstitüsü (UNIDROIT - International Institute for the Unification of Private Law) tarafından yürütülen Aracı Kurumda Tutulan Menkul Kıymetlere İlişkin Maddi Kurallar Taslak Konvansiyonu'nun (Draft Convention on Substantive Rules Regarding Intermediated Securities) hazırlanmasına yönelik olarak gerçekleştirilen diplomatik konferansa, Kuruluşumuz, üyesi olduğu ECSDA'yı temsilen katılmış ve konuyla ilgili görüş ve öneriler hazırlamıştır.

Yıl içinde, Yeni Türk Ticaret Kanunu Tasarısı, TBMM Genel Kurulu'nda görüşülmeye başlamış olup, söz konusu tasarıda, anonim ortaklık genel kurullarına ilişkin olarak MKK kayıtlarının önemi vurgulanmıştır. Yeni Türk Ticaret Kanunu Tasarısı uyarınca Anonim Ortaklık Genel Kurul Toplantısı'na katılabileceklerin listesi, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylar bakımından MKK'dan sağlanacak kayıtlara dayanılarak hazırlanacaktır. Kuruluşumuzdan alınacak pay sahipleri listesinde adı bulunan pay sahibi gerçek kişiler kimlik, tüzel kişiler yönetim kurulunun ilgili kararını göstererek genel kurula doğrudan katılabilecektir. Söz konusu tasarı uyarınca çıkarılacak ikincil düzenlemelerin hazırlanması için oluşturulan çalışma gruplarından Ticaret Sicili Tüzüğü Komisyonu ve Elektronik Ortamda Genel Kurul ve Yönetim Kurulu Yönetmeliği Komisyonu'nda Kuruluşumuz tarafından görev alınmış ve ikincil düzenlemeler için görüş ve öneriler sunulmuştur.

Kuruluşumuz tarafından, Yeni Sermaye Piyasası Kanunu Tasarı Taslağı, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelik, Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ, Yatırımcıları Koruma Fonu Yönetmeliği, Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar düzenlemesi, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar düzenlemesi, Kredili İşlem Tebliği hakkında Kurul tarafından yürütülen düzenleme ve MASAK tarafından yürütülen Karaparanın Aklanmasının Önlenmesine Dair Kanun'un uygulanmasına ilişkin düzenleme çalışmalarına aktif katılım sağlanmıştır.

Düzenleyici ve denetleyici kurumlarla yürütülen projeler çerçevesinde kurumlararası elektronik haberleşme sistemine geçilmiş, veri aktarımları, günümüz teknolojisine uygun şekilde anlık yapılar hale getirilmiştir. Bu çerçevede, 6183 sayılı yasanın 79. maddesi uyarınca haciz bildirimlerinin ve yanıtlarının elektronik ortamda gönderilebilmesine ilişkin olarak Gelir İdaresi Başkanlığı ile çalışmalar 2008 yılında başlatılmış, söz konusu proje kısa sürede tamamlanarak elektronik haciz pilot uygulamasına geçilmiştir. 2008 yılında tamamlanan bir diğer proje ise Sağlık Sigortası Kanunu'nun 100'üncü maddesinde tanınan yetkiye istinaden Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) ile yürütülen elektronik veri aktarımı projesi olmuştur. Bir ay gibi kısa bir sürede tamamlanan projeye MKK, SGK ile elektronik veri aktarım sistemini kuran ilk kurum olmuştur.

Ürününü sulamak zorunda olan çiftçiden, musluğundan akan suyun nitelik ve niceliğini düşünen ev kullanıcısına kadar herkes, aşırı ya da az yağış nedeniyle endişe içindedir. Gelecekte susuz kalma riskini azaltmak için global düşünüp yerel hareket etmek kaçınılmazdır. Bu nedenle yaşamsal bir değer olan suyun sürdürülebilirliğini yakından ilgilendiren doğal ve insan ürünü tüm ekosistemlerin akılcı yönetilmesi zorunludur...

Risk Yönetimi

Risk yönetimi konusunda benimsediğimiz uygulamalar, MKK'nın diğer tüm faaliyetlerinde olduğu gibi, temel amaç ve stratejilerimizle uyumlu olarak geliştirilmektedir. Bu kapsamda, MKK bilgi varlıklarının bütünlüğü, gizliliği ve elverişliliğini sağlamayı ve sürdürmeyi temel amaç edinen bilgi güvenlik yönetim sistemimiz bulunmaktadır. Düzenli olarak yapılan gözden geçirme ve değerlendirme çalışmalarıyla bilgi varlıkları tespit edilmekte, bu varlıkların maruz kaldığı tehdit ve açıklıklar bir risk yönetimi yazılımı üzerinde ayrıntılı olarak tanımlanmakta, varlıkların maruz kalabilecekleri risk düzeyleri saptanmakta, risklerle ilgili alınacak önlemler belirlenmektedir. Hizmet içi eğitimlerle, bilgi güvenlik ve risk yönetimi sistemimiz, periyodik olarak, tüm çalışanlarımızın bilgisine sunulmaktadır. Gerek bilgi güvenlik yönetimi sistemi, gerekse risk yönetimi uygulaması, prosedürlere bağlanarak elektronik ortamda tüm çalışanların kullanımına açık tutulmaktadır.

Bu yaklaşımımız çerçevesinde, 2008 yılında, Kuruluşumuzda uyguladığımız bilgi güvenliği yönetim sisteminin ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetimi Sistemi kapsamında sertifikasyona bağlanması için gerekli çalışmalara başlanmıştır. Bu sürecin 2009 yılında tamamlanması beklenmektedir.

Kuruluşumuzda uygulanan risk yönetimi ve kontrol araç ve yöntemleri, aşağıda ana başlıklar olarak özetlenmiştir:

- Risk yönetimi, iç kontrol ve bilgi güvenliği süreçlerini kapsayan ayrıntılı politika ve prosedürler hazırlanmış olup tüm çalışanlarımızın kullanımına açık tutulmaktadır.
- Kuruluşumuz çalışanları, günlük faaliyetlerini yürütürken iş ve süreçlerini tanımlayan yazılı iş kuralı prosedürlerinden yararlanmaktadırlar.
- MKS uygulamasının işleyişini ayrıntılı olarak gösteren iş ve işlem kuralları üyelerimizin kullanımına sunulmuş olup, uygulamada yapılan iyileştirme ve değişikliklere göre düzenli olarak güncellenmekte ve üyelerimize duyurulmaktadır.
- MKS kayıtlarının tutarlılık kontrolleri MKS uygulama yazılımı üzerinde geliştirilen güvenlik raporlarıyla her gün düzenli olarak yapılmakta, herhangi bir farklılık durumunda derhal düzeltici ve önleyici tedbirler alınmaktadır.
- Uluslararası iç denetim standartları esas alınarak, her bölümün her yıl iç denetimi yapılmaktadır. Denetim sonuçları çerçevesinde, gerekli düzeltici ve önleyici tedbirler alınmaktadır.
- Her bölümden çalışanlarımızın oluşturduğu bilgi güvenlik ekibi tarafından Kuruluşumuzdaki bilgi güvenlik süreci düzenli olarak gözden geçirilmektedir.
- İş sürekliliğini sağlamayı amaçlayan prosedürler bulunmakta olup, MKS'nin ve diğer sistemlerimizin kesintisiz olarak faaliyetlerini sürdürmesini sağlayacak önlemler alınmaktadır.
- Başta MKS uygulaması olmak üzere Kuruluşumuzda bulunan diğer uygulamalarda yapılacak sistem değişiklikleri ve iyileştirmeler, değişiklik yönetim prosedürüne uygun olarak yapılmaktadır.
- MKS kayıtlarına erişimler yetkilendirme mekanizma ve prosedürlerine uygun olarak yürütülmektedir.
- Kuruluşumuzda teknolojinin merkezi rolü çerçevesinde, teknolojik süreçlerin yönetimi, kontrolü ve denetimi, ISO, COBIT gibi uluslararası BT (Bilgi Teknolojileri) kontrol ve risk yönetimi standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir.
- Kuruluşumuzdaki kritik bilgi ve fiziksel varlıkların çeşitli risklere karşı korunmasını sağlamak üzere fiziksel varlık sigortası, geniş kapsamlı finansal kuruluşlar sigortası ve mesleki sorumluluk sigortası poliçeleri satın alınmaktadır.

Su rezervlerinin toplam saklama kapasitesi, dünya genelindeki mevcut su kaynaklarının yaklaşık %30'unu oluşturmaktadır. Su yönetimi uygulamaları ve süreçleri, önümüzdeki 20 yılda önemli değişiklikler gösterecektir. Yaşamsal bir değer olan suyun planlamasında global değişiklikler ışığında altyapı geliştirmeye yönelik uyumlu politikalar ve birlikte çalışmayı teşvik eden en iyi yaklaşımların belirlenmesi gerekmektedir...

İnsan Kaynakları, İdari ve Mali İşler

İnsan Kaynakları

31.12.2008 itibariyle Kuruluşumuzda toplam 138 personel çalışmaktadır. Kuruluşumuz, çağdaş insan kaynakları politikaları doğrultusunda, personelin sağlık ve sosyal alandaki ihtiyaçlarının giderilmesine yönelik faaliyetleri hedeflemektedir. Geliştirilen insan kaynakları program uygulamalarıyla, yasal ve özlük işlemlerinin yanı sıra bordro uygulamaları ve ücretlendirme, performans değerlendirme, mesleki ve kişisel gelişim eğitimleri, izin hakları ve kullanımları gibi tüm insan kaynakları uygulamaları elektronik ortamda ve elektronik imza kullanılarak gerçekleştirilmektedir. Bu bağlamda, çalışanlarımızın, bilgi ve beceri düzeyini yükseltmek, iş ve teknoloji dünyasındaki son gelişmeleri takip edip uygulamak ve kariyer planları doğrultusunda yönetim yeteneği geliştirmek amacıyla ulusal ve uluslararası eğitim, toplantı ve konferanslara katılımı sağlanmıştır.

MKK personeli, 4857 sayılı İş Kanunu'na göre istihdam edilmekte, toplu sözleşme uygulanmamaktadır. 2008 yılı turnover (personel devir hızı) oranları, sektör ortalamaları paralelinde gerçekleşmiştir.

İdari İşler

Kuruluşumuz, 2008 yılında, satınalma işlemlerini 2007 yılında tabi olduğu Kamu İhale Kanunu kapsamında gerçekleştirmiştir. Bu konuda gerekli eğitimler ilgili personelimiz tarafından alınarak, yıl içinde bütün satınalma işlemleri Kamu İhale Kanunu'na uygun olarak yürütülmüştür. Gerekli ihaleler Müdürlüğümüzce düzenlenmiş olup, yapılan satınalma işlemleri, aylık rutin olarak Kamu İhale Kurumu'na resmi web sitesi yoluyla online olarak bildirilmiştir.

2008 yılı içinde toplam 90.000 gelen evrak kaydı, 86.000 giden evrak kaydı gerçekleştirilmiş olup, gelen evrakta önceki yıla göre %321, giden evrakta %319 oranında artış gerçekleşmiştir. 2007 yılının son 2 ayından itibaren, iş akış ve arşiv dokümantasyonunda kurumiçi ortamda yazılı evrak uygulamasına son verilerek, elektronik imza takipli sanal bir sistem uygulaması devreye alınmıştır.

Kuruluşumuzun merkezi dışında ayrıca bir şubesi bulunmamaktadır.

Mali İşler

2008 yılı rasyolarından da açıkça görüldüğü üzere, Kuruluşumuz güçlü likidite ve sağlam özkaynakları ile verimli bir mali yapıya sahiptir. Kuruluşumuzun 2008 yılına ilişkin tüm yatırımları özkaynaklarla finanse edilmiştir.

Kuruluşumuz, 2008 yılında ödediği yüksek düzeydeki kurumlar vergisi ile İstanbul Ticaret Odası tarafından "Takdir Beratı" ile ödüllendirilmiştir.

Başlıca Finansal Göstergeler

	2008	2007
Bilanço		
Aktif Toplamı	36.908.411	28.909.080
Dönen Varlıklar	31.099.908	22.814.114
Duran Varlıklar	5.808.503	6.094.966
Pasif Toplamı	36.908.411	28.909.080
Yabancı Kaynaklar	3.193.281	3.069.964
Özkaynaklar	33.715.130	25.839.116
Gelir Tablosu		
Hizmet Gelirleri	18.935.563	14.358.137
Diğer Gelirler	1.531.156	1.985.256
Esas Faaliyet Kârı (Brüt)	20.466.719	16.343.393
Faaliyet Giderleri	4.480.863	3.385.115
Esas Faaliyet Kârı (Net)	15.985.856	12.958.278
Diğer Gelirler/Giderler	3.994.709	2.028.201
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	19.980.565	14.986.479
Vergiler	4.011.123	2.862.775
Net Dönem Kârı	15.969.442	12.123.704

Finansal Oranlar

Likidite Oranı		
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	11,62	8,76
Kârlılık Oranları		
Vergi Öncesi Kâr / Toplam Aktifler	0,54	0,52
Vergi Öncesi Kâr / Özkaynaklar	0,59	0,58
Finansal Kaldıraç		
Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0,09	0,11
Finansman Oranı		
Özsermaye / Toplam Borçlar	10,56	8,42
Özsermaye / Toplam Aktifler	0,91	0,89
Aktiflerdeki Büyüme	0,28	0,58
Personel Bilgileri	138	125

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanmış son 2 yılın karşılaştırmalı mali tablolarından alınan veriler kullanılmıştır. 31.12.2007 tarihli mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği uyarınca, geriye yönelik olarak gerçekleştirilen düzenlemeleri içermektedir.

Yatırımcıları Koruma Fonu Hizmetleri

Yatırımcıları Koruma Fonu (Fon), MKK tarafından idare ve temsil olunmaktadır. Kurul tarafından tedrici tasfiyelerine karar verilen aracı kurumların tasfiye işlemleri ve mevzuatla verilmiş diğer görevler, MKK tarafından Fon adına ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yürütülmektedir. Fon'un kuruluş amacı, aracı kurumların mali durumlarının bozulması nedeniyle, yatırımcıların hisse senedi işlemlerinden kaynaklanan zararlarını tazmin edecek bir sistemin oluşturulması ve bu sayede sermaye piyasalarına olan güvenin artırılmasıdır.

Tasarruf sahiplerinin haklarını korumak amacıyla kurulan ve mevduat sigortası kurumları ile diğer finansal araçların sigortasını sağlayan kurumların üye olabildiği The European Forum of Deposit Insurers (EFDI) isimli uluslararası organizasyona yapılan başvuru sonucunda, 10 Ekim 2008 tarihli EFDI Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla Fon'un üyeliği gerçekleşmiştir.

Fon'un Gelirleri

Fon'un gelirleri; Fon varlığının getirisi, aracı kuruluşların yatırdıkları yıllık ödentiler, Kurul, TSPAKB ve İMKB tarafından verilen idari para cezalarının tahsil edilen kısmının %50'si, 01.06.2005 tarihli Kabahatler Kanunu öncesine ait idari para cezaları, tutarı Kurul tarafından belirlenen geçici ödentiler ile diğer gelirlerden oluşmaktadır.



Gelişmiş ülkelerde zengin bir su altyapısı envanteri vardır. Yaşamsal bir değer olan suyun toplanmasına ve saklanması yönelik baraj ve rezervlerin altyapıları, kapsamlı bir yaklaşım ile geliştirilmelidir...

2008 Yılı Fon Gelirleri ve Dağılımı

Gelir Unsurları	Tutar (TL)	Gelir Oranı (%)
Fon Varlığının Değerlendirilmesiyle Elde Edilen Gelirler	26.668.662	76,24
Yıllık Ödentiler	7.731.558*	22,11
İdari Para Cezaları	540.006	1,54
Diğer Gelirler	37.928	0,11
Toplam	34.978.154	100

Tedrici Tasfiyedeki Aracı Kurumlara Yönelik Gelişmeler

Haklarında tedrici tasfiye veya iflas kararı verilen aracı kurumların yatırımcılarının, hisse senedi ve hisse senedinden doğan nakit alacakları, Kanun ile belirlenen limit ölçüsünde Fon tarafından ödenmektedir. 2008 yılı için söz konusu limit, yatırımcı başına 51.674 TL olarak belirlenmiştir. Sahip olduğu yetki belgeleri Kurul tarafından 13.03.2003 tarihinde iptal edilerek, hakkında tedrici tasfiye kararı verilen Data Menkul Kıymetler Tic. A.Ş.'nin tedrici tasfiye işlemlerine 2008 yılı içinde de devam edilmiştir.

İdari Para Cezaları

2008 yılı içinde, 01.06.2005 yürürlük tarihli Kabahatler Kanunu'ndan önce verilmiş, Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi idari para cezalarıyla ilgili olarak, Fon tarafından cebri takip işlemlerine devam edilmiş olup, bu kapsamda toplam 90.720,34 TL tahsilat sağlanmıştır. Kabahatler Kanunu'na tabi olup, 08.02.2008 tarihli 5728 sayılı Kanun değişikliğinden sonra verilen idari para cezalarından tahsil edilen tutarın %50'si olan toplam 478.684,75 TL Fon'a gelir olarak kaydedilmiştir.

Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi İdari Para Cezaları Tahsili

Ödenen	%91	
Ödenmeyen	%9	%99 Cebri takiptedir. %1 Yürütmeyi durdurma ve/veya iptal kararlarıyla başlanan cebri takipler durmuştur.

Kabahatler Kanunu'na Tabi İdari Para Cezaları Tahsili

Ödenen	%28	
Ödenmeyen	%72	%40 Vergi dairelerine gönderilmiştir. %11 Yürütmeyi durdurma ve/veya iptal kararlarıyla başlanan cebri takipler durmuştur. %49 Tebligat ve yasal süre beklenmektedir.

*2008 yılı yıllık ödentileri, SPK'nın "Yatırımcıları Koruma Fonu Yönetmeliği'nin 8 no'lu maddesinde yer alan oranların %50 indirimli olarak uygulanması" kararı çerçevesinde hesaplanarak, indirimli olarak tahsil edilmiştir.

2008 YILI DENETİM KURULU RAPORU

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Ünvanı : MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş. (MKK)
Merkezi : İstanbul
Esas Sermayesi : 6.000.000,00.-TL
Ödenmiş Sermayesi : 6.000.000,00.-TL
Pay Adedi : 6.000.000.000
Ortak Sayısı : 6

Faaliyet Konusu : Sermaye Piyasası araçları ve bunlara bağlı hakları bilgisayar ortamında üyeler ve hak sahipleri itibarıyla kayden izlemek, üye grupları itibarıyla tutulan kayıtların birbirleriyle tutarlılığını kontrol etmek, Yatırımcıları Koruma Fonu'nu idare ve temsil etmek.

Denetçiler : Ziya Mehmet GÜNAL, Tolga SOMUNCUOĞLU ve Fatma Tangül DURAKBAŞA. Denetçiler, şirket personeli veya ortağı değildir.

Görev Süreleri :

Ziya Mehmet GÜNAL 13.03.2008 tarihi itibarıyla görev süresi dolmuştur.
Tolga SOMUNCUOĞLU 14.03.2008 tarihinden itibaren 2 yıldır.
Fatma Tangül DURAKBAŞA 29.03.2007 tarihinden itibaren 2 yıldır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesi gereğince yapılan denetimlerde; şirket kayıtlarının muntazam ve yasalara uygun tutulduğu, Ocak ayı başında, her ay sonunda ve 31.12.2008 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen ve her biri ayrı tutanağa bağlanan şirket veznesindeki sayımların kayıtlarla mutabık olduğu, her nevi kıymetli evrak takibinin gerektiğinde tutanağa bağlanarak ve ilaveten bilgisayar ortamında izlendiği görülmüştür.

Görev süresi içerisinde, herhangi bir şikayet ve yolsuzluk intikali olmamıştır.

Bu doğrultuda, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemi hesap ve işlemleri; Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre tarafımızdan tetkik edilmiş ve uygunluğu kabul edilmiştir. 31.12.2008 tarihli şirket bilançosu, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemine ait Gelir Tablosu, dönemin gerçek faaliyet sonuçlarını göstermektedir.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

MKK A.Ş. DENETİM KURULU ÜYELERİ

FATMA TANGÜL DURAKBAŞA

TOLGA SOMUNCUOĞLU

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

1 OCAK – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 Kurulu'na 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.

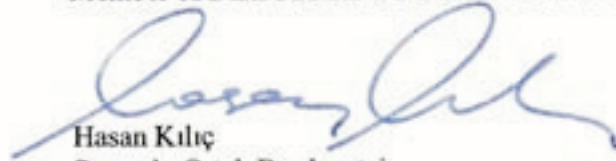
Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 24 Şubat 2009

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**


Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇO

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		31.099.908	22.814.114
Nakit ve nakit benzerleri	6	24.386.176	16.555.104
Ticari alacaklar	10	5.742.098	5.600.354
Diğer alacaklar	11	468.229	410.957
Diğer dönen varlıklar	26	503.405	247.699
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		5.808.503	6.094.966
Diğer alacaklar	11	17.600	15.475
Maddi duran varlıklar	18	2.937.292	3.224.098
Maddi olmayan duran varlıklar	19	2.172.960	2.848.960
Diğer duran varlıklar	26	680.651	6.433
TOPLAM VARLIKLAR		36.908.411	28.909.080

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇO

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.676.491	2.605.002
Finansal borçlar	8	-	163.056
Ticari borçlar	10	160.450	180.547
Diğer borçlar	11	1.019.919	1.082.684
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	35	1.101.743	985.054
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	387.617	185.924
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	6.762	7.737
Uzun Vadeli Yükümlülükler		516.790	464.962
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	88.333	69.771
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	35	428.457	395.191
ÖZKAYNAKLAR		33.715.130	25.839.116
Ödenmiş sermaye	27	6.000.000	6.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	27	1.310.415	1.310.415
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	27	5.375.590	1.674.335
Geçmiş yıllar kâr/zararları	27	5.059.683	4.730.662
Net dönem kârı/zararı	27	15.969.442	12.123.704
TOPLAM KAYNAKLAR		36.908.411	28.909.080

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	28	34.423.307	29.120.872
Satışların maliyeti (-)	28	(15.487.744)	(14.762.735)
BRÜT KÂR/ZARAR		18.935.563	14.358.137
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(4.458.388)	(3.300.906)
Diğer faaliyet gelirleri	31	1.531.156	1.985.256
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(22.475)	(84.209)
FAALİYET KÂRI/ZARARI		15.985.856	12.958.278
(Esas faaliyet dışı) Finansal gelirler	32	4.007.390	2.181.770
(Esas faaliyet dışı) Finansal giderleri (-)	33	(12.681)	(153.569)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		19.980.565	14.986.479
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(4.011.123)	(2.862.775)
Dönem vergi gelir/gideri	35	(3.977.857)	(2.933.837)
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	35	(33.266)	71.062
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		15.969.442	12.123.704
DÖNEM KÂRI/ZARARI		15.969.442	12.123.704
Hisse başına kazanç	36	-	-
Seyreltilmiş hisse başına kazanç	36	-	-

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Geçmiş Yıl Kârları	Toplam
1 Ocak 2007 itibarıyla bakiye		6.000.000	1.310.415	148.663	57.885	6.797.614	14.314.577
Düzeltilmelerin etkisi	41	-	-	-	-	911.352	911.352
Yeniden düzenlenmiş haliyle		6.000.000	1.310.415	148.663	57.885	7.708.966	15.225.929
Transferler	27	-	-	401.622	1.066.165	(1.467.787)	-
Dönem net kârı	27	-	-	-	-	12.123.704	12.123.704
Ödenen temettüler	27	-	-	-	-	(1.510.517)	(1.510.517)
1 Ocak 2008 itibarıyla bakiye		6.000.000	1.310.415	550.285	1.124.050	16.854.366	25.839.116
Transferler	27	-	-	1.388.075	2.313.180	(3.701.255)	-
Dönem net kârı	27	-	-	-	-	15.969.442	15.969.442
Ödenen temettüler	27	-	-	-	-	(8.093.428)	(8.093.428)
31 Aralık 2008 itibarıyla bakiye		6.000.000	1.310.415	1.938.360	3.437.230	21.029.125	33.715.130

	Not	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN			
NAKİT AKIMI			
Net dönem kârı		15.969.442	12.123.704
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve tükenme payları	18-19	3.028.890	3.093.249
Kıdem tazminatı karşılığı	24	69.250	26.882
Sabit kıymet satış (kârı) / zararı		(4.738)	-
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	24	201.693	58.007
Faiz gelir tahakkuku		(84.666)	(157.042)
Gider tahakkukları		(975)	7.703
Yatırımcıyı Koruma Fonu katılım payı düzeltmesi		(430.821)	149.181
Vergi karşılığı	35	4.011.123	2.862.775
Konusu kalmayan vergi karşılıkları		(94.197)	-
Şüpheli alacak karşılığı	10	-	60.910
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		22.665.001	18.225.369
Ticari alacaklardaki net değişim		(141.744)	(1.035.153)
Diğer alacaklardaki net değişim		371.424	643.075
Diğer cari/dönen varlıklardaki net değişim		(255.706)	(5.133)
Diğer duran varlıklardaki net değişim		(674.218)	(6.433)
Ticari borçlardaki net değişim		(20.097)	135.019
Diğer borçlardaki net değişim		(62.765)	13.349
Ödenen vergiler		(3.766.971)	(2.417.408)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(50.688)	(11.128)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit		18.064.236	15.541.557
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Finansal yatırımlardaki değişim		-	2.676.510
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(2.074.465)	(2.290.243)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit		13.119	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan / (elde edilen) nakit		(2.061.346)	386.267
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Ödenen temettüler		(8.093.428)	(1.510.517)
Finansal kiralama borçlarındaki değişim		(163.056)	(1.907.678)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit		(8.256.484)	(3.418.195)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		7.746.406	12.509.629
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	16.332.573	3.822.944
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	24.078.979	16.332.573

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("Şirket") ihracçılar, aracı kuruluşlar ve hak sahipleri itibariyle kaydı tutulan sermaye piyasası araçları ve bunlara ilişkin hakları kayden izleyerek, üye grupları itibariyle tutulan kayıtların birbiriyle tutarlılığını kontrol etmek ve Yatırımcıları Koruma Fonu'nu idare ve temsil etmek amacıyla İstanbul, Türkiye'de kurulmuş ve 26 Eylül 2001 tarih ve 5390 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak faaliyete başlamıştır.

Şirket, 4487 sayılı Kanun ile Sermaye Piyasası Kanunu'na eklenen 10/A ve Geçici 6'ncı ve 7'nci maddeleri, 21 Haziran 2001 tarihli Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelik ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Aralık 2002 tarihli Seri: IV, No: 28 sayılı Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esaslar Tebliği'nde yer alan esasları dikkate alarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı (%) 31 Aralık 2008	Pay Oranı (%) 31 Aralık 2007
Pay Sahibi		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	64,9	64,9
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	30,0	30,0
Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği	5,0	5,0
İstanbul Altın Borsası	0,1	0,1
Diğer	<0,01	<0,01
Toplam	100,0	100,0

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'te toplam 138 kişi (31 Aralık 2007: 125 kişi) çalışmaktadır.

Şirket'in bilanço tarihi itibariyle iştirak ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket'in ana ortağı ve esas kontrolü elinde tutan taraf, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'dır ("İMKB"). İMKB'nin Şirket'in üzerinde doğrudan ve İMKB'nin Takasbank'ta sahip olduğu hisseyle birlikte dolaylı olarak sahip olduğu hisse oranı, bilanço tarihi itibariyle %51,17'dir.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından 23 Şubat 2009 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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 finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu ("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 Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin, 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.

Rapor tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği 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, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu tek ekonomik çevre olan Türkiye'de geçerli 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 (YTL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan Bakanlar Kurulu'nun Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı'nın eki Karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi olan YTL ve YKR'de yer alan "Yeni" ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükme bağlanmıştır. Bu sebeple ekli finansal tablolar TL cinsinden hazırlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS 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

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, SPK Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe uyumlu olmak açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikleri yapmıştır. Bu değişikliklerin detayları Not 41'de verilmiştir.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Şirket, önceki dönemlerde genel yönetim giderleri içinde gösterilmekte olan, "Kaydi Sistem Projesi" ile ilgili amortisman giderleri ile ana hizmet faaliyeti ile ilgili çalışan personele ait kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı dönem giderlerini, 2008 yılında satışların maliyeti içinde göstermeye başlamıştır. Bunun sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 yılına ait finansal tablolarda gerekli sınıflamalar yapılmıştır. Bu sınıflamaların detayları Not 41'de verilmiştir.

Ayrıca Şirket, önceki dönemlerde, yaptığı giderlerden Yatırımcı Koruma Fonu ile ilgili olan kısım için Yatırımcı Koruma Fonu'na fatura ettiği tutarı, tahsil tarihinde gelir olarak muhasebeleştirirken, 2008 yılında bu tutarı, dönemsellik ilkesi gereği, giderlerin oluştuğu dönemde kayıtlara almaya başlamıştır. Bunun sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 ve 2006 yıllarına ait finansal tablolarda gerekli düzeltmeler yapılmıştır. Bu düzeltmelerin detayları Not 41'de verilmiştir.

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 (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRSYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRSYK 12, "Hisse İmtiyaz Anlaşmaları"
- UFRSYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri"

Henüz Yürürlüğe Girmemiş ve Şirket Tarafından Erken Uygulanması Benimsenmemiş Standartlar ile Mevcut Önceki Standartlara Getirilen Değişiklikler ve Yorumlar

Aşağıdaki standartlar ve yorumlar bu finansal tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış, ancak yürürlüğe girmemiştir:

• UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 15, “Gayrimenkul Şirketlerinde İnşaat Sözleşmeleri”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme İle İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması”	1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri” • UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” • UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” • UMS 31, “İş Ortaklıklarındaki Paylar” Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 23, “[Revize] Borçlanma Maliyetleri” Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 27, “Konsolide ve Solo Mali Tablolar” UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu” • UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu” Doğrudan Özkaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlerle İlgili Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

UMS 23, “[Revize] Borçlanma Maliyetleri”

Değişiklik, işletmelerce, bir özellikli varlığın elde edilmesi, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini gerektirir. Borçlanma maliyetlerinin oluştuğu anda giderleştirilmesi seçeneği bu değişiklik ile sona erecektir.

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**Hasılat**

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Şirket’in faaliyet konusu nedeniyle müşteri iadeleri ve indirimler bulunmamaktadır. Başlıca gelir kaynakları kaydi saklama ücretleri, hak kullanım işlemleri ve hesap ücretlerinden oluşmaktadır. Şirket bu gelirleri makul değerleri üzerinden tahakkuk esasına göre muhasebeleştirmektedir. Ayrıca Şirket, üyelerinden komisyon geliri sağlamaktadır.

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.

Finansal Kiralama İşlemleri

Kiralama - kiracı durumunda Şirket

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (Kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

Maddi Olmayan Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman 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 (3-5 yıl) itfa edilir.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar - araştırma ve geliştirme giderleri
Araştırma masrafları, oluştuğu dönem içinde gelir tablosuna kaydedilir.

Geliştirme faaliyetleri sonucu ortaya çıkan işletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar yalnızca aşağıda belirtilen şartların tamamı karşılandığında kayda alınırlar:

- Maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması,
- Maddi olmayan duran varlığı tamamlama, kullanma veya satma niyetinin olması,
- Maddi olmayan duran varlığın kullanılabilir veya satılabilir olması,

- Varlığın ne şekilde ileriye dönük olası bir ekonomik fayda sağlayacağını belli olması,
- Maddi olmayan duran varlığın gelişimini tamamlamak, söz konusu varlığı kullanmak ya da satmak için uygun teknik, finansal ve başka kaynakların olması ve
- Varlığın geliştirme maliyetinin, geliştirme sürecinde güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması.

İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlık tutarı, maddi olmayan duran varlığın yukarıda belirtilen muhasebeleştirme şartlarını karşıladığı andan itibaren oluşan harcamaların toplam tutarıdır. İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar kayda alınamadıklarında, geliştirme harcamaları oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir.

Başlangıç muhasebelestirmesi sonrasında, işletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar da ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payı ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Şirket, Sermaye Piyasası Araçlarının kaydileştirilmesi ile ilgili olarak yürüttüğü "Kaydi Sistem Projesi" dahilinde yaptığı geliştirme harcamalarını aktifleştirmektedir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için 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 değerın 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.

Borçlanma Maliyetleri

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Şirket'in finansal tabloları üzerinde likidite, tahsilat ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltılabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, 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. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımları ve satılmaya hazır finansal varlıkları bulunmamaktadır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değertenmesi 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 kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

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. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar 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 muhasabeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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.

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. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, 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 finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na (TL) çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerın belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, oluştukları dönemdeki kâr ya da zararda muhasebeleştirilirler.

Hisse Başına Kazanç

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra 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, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

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.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

Şirket ayrıca kullanılmamış izinler için finansal tablolarında gerekli karşılığı ayırmıştır.

Nakit Akım Tablosu

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in hizmet gelirlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği 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 Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	1.603	1.889
Bankadaki nakit	24.045.155	16.523.832
Vadesiz mevduat	473.730	555.736
Vadeli mevduat	23.571.425	15.968.096
Ters repo işlemlerinden alacaklar	339.418	29.383
	24.386.176	16.555.104

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle vadesiz mevduat bakiyesinin 366.266 TL'si personele ödenecek maaşlara istinaden, anlaşma gereği her ayın sondan ikinci gününde banka hesaplarına aktarılan bakiyeyi göstermektedir (31 Aralık 2007: 303.937 TL).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Vade	31 Aralık 2008
TL	15,50	24 Haziran 2009	10.079
TL	21,50	10 Şubat 2009	2.826.317
TL	21,50	10 Şubat 2009	5.335.292
TL	20,00	26 Şubat 2009	1.464.500
TL	16,00	13 Mart 2009	29.229
TL	20,00	26 Şubat 2009	742.712
TL	23,00	5 Ocak 2009	2.737.911
TL	22,50	9 Ocak 2009	10.425.385
			23.571.425

Para Cinsi	Faiz Oranı (%)	Vade	31 Aralık 2007
TL	17,50	18 Mart 2008	25.666
TL	18,75	28 Şubat 2008	2.267.415
TL	18,55	14 Mart 2008	7.070.802
TL	17,00	31 Ocak 2008	1.450.541
TL	16,00	2 Ocak 2008	9.000
TL	18,50	4 Ocak 2008	1.060.578
TL	17,90	4 Ocak 2008	812.716
TL	17,75	31 Ocak 2008	810.570
TL	18,00	17 Mart 2008	1.208.243
TL	18,75	28 Şubat 2008	1.252.565
			15.968.096

Ters-repo işlemlerinden alacaklar:

31 Aralık 2008				
	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
Ters repo	%11,58	2 Ocak 2009	339.310	339.418
			339.310	339.418
31 Aralık 2007				
	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
Ters repo	%9,75	2 Ocak 2008	29.375	29.383
			29.375	29.383

Şirket'in 2008 ve 2007 yıllarına ait nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Nakit ve nakit benzerleri	24.386.176	16.555.104
Faiz tahakkukları	[307.197]	[222.531]
	24.078.979	16.332.573

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

8. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal borçlar bulunmamaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle finansal tablolarda bulunan 163.056 TL tutarındaki finansal borçların tamamı finansal kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	-	169.076
Ertelenmiş finansal kiralama borcu (-)	-	[6.020]
	-	163.056
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	163.056
	-	163.056

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
Ticari alacaklar	5.721.966	5.581.846
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (bkz. Not 37)	20.132	18.508
Şüpheli ticari alacaklar	60.910	60.910
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	[60.910]	[60.910]
	5.742.098	5.600.354

Şirket'in şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı Hareketleri		
Açılış bakiyesi	[60.910]	-
Dönem gideri	-	[60.910]
Kapanış bakiyesi	[60.910]	[60.910]

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in, üyeleri olan aracı kurum ve bankalardan, vadesi gelmemiş ve tahsil kabiliyeti yüksek komisyon alacaklarının tutarı 5.742.098 TL'dir (2007: 5.600.354 TL).

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle vadesi geçmiş olduğu halde karşılık ayrılmamış ticari alacak bulunmamaktadır.

Şirket, ticari alacakları için herhangi bir teminat almamıştır.

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 38'de verilmiştir.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Ticari Borçlar		
Satıcılar	159.525	180.547
Diğer ticari borçlar	925	-
	160.450	180.547

Şirket'in, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
Yatırımcıyı Koruma Fonu'ndan alacaklar	456.929	401.190
Personelden alacaklar	9.820	9.767
Diğer çeşitli alacaklar	1.480	-
	468.229	410.957

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	17.600	15.475
	17.600	15.475

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	617.275	571.316
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	155.250	149.209
Personele borçlar	32.668	10.579
Alınan avanslar	71.978	87.439
Diğer çeşitli borçlar	142.748	264.141
	1.019.919	1.082.684

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçlar bulunmamaktadır.

13. STOKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla stok bulunmamaktadır.

14. CANLI VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla canlı varlıklar bulunmamaktadır.

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla devam eden inşaat sözleşmelerinden alacak bulunmamaktadır.

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlıklar bulunmamaktadır.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller bulunmamaktadır.

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Tesis Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Maliyet Değeri					
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	5.711.813	151.508	2.123.697	114.587	8.101.605
Alımlar	-	-	1.385.769	1.888	1.387.657
Çıkışlar	(16.138)	-	(9.103)	-	(25.241)

31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	5.695.675	151.508	3.500.363	116.475	9.464.021
--	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	3.936.237	133.158	763.124	44.988	4.877.507
Dönem gideri	1.150.943	6.673	485.543	22.923	1.666.082
Çıkışlar	(11.095)	-	(5.765)	-	(16.860)

31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	5.076.085	139.831	1.242.902	67.911	6.526.729
31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değeri	619.590	11.677	2.257.461	48.564	2.937.292

	Tesis Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Maliyet Değeri					
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	5.711.813	151.508	1.146.620	84.013	7.093.954
Alımlar	-	-	977.077	30.574	1.007.651

31 Aralık 2007 itibarıyla kapanış bakiyesi	5.711.813	151.508	2.123.697	114.587	8.101.605
--	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	2.508.284	109.057	443.013	26.999	3.087.353
Dönem gideri	1.427.953	24.101	320.111	17.989	1.790.154

31 Aralık 2007 itibarıyla kapanış bakiyesi	3.936.237	133.158	763.124	44.988	4.877.507
31 Aralık 2007 itibarıyla net defter değeri	1.775.576	18.350	1.360.573	69.599	3.224.098

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Tesis, makine ve cihazlar	4-16 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	2-50 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Amortisman giderlerinin 1.482.818 TL'si (2007: 1.550.197 TL) satılan hizmet maliyetine, 183.264 TL'si (2007: 239.957 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Aktifleştirilen Geliştirme Giderleri (*)	Haklar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2008 itibariyle açılış bakiyesi	3.017.063	2.673.547	5.690.610
Alımlar	82.269	604.539	686.808
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	3.099.332	3.278.086	6.377.418
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2008 itibariyle açılış bakiyesi	1.279.022	1.562.628	2.841.650
Dönem gideri	710.093	652.715	1.362.808
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	1.989.115	2.215.343	4.204.458
31 Aralık 2008 itibariyle net defter değeri	1.110.217	1.062.743	2.172.960

	Aktifleştirilen Geliştirme Giderleri (*)	Haklar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2007 itibariyle açılış bakiyesi	2.919.592	1.488.426	4.408.018
Alımlar	97.471	1.185.121	1.282.592
31 Aralık 2007 itibariyle kapanış bakiyesi	3.017.063	2.673.547	5.690.610
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2007 itibariyle açılış bakiyesi	632.519	906.036	1.538.555
Dönem gideri	646.503	656.592	1.303.095
31 Aralık 2007 itibariyle kapanış bakiyesi	1.279.022	1.562.628	2.841.650
31 Aralık 2007 itibariyle net defter değeri	1.738.041	1.110.919	2.848.960

(*) Şirket, Sermaye Piyasası Araçlarının kaydedilmesi ile ilgili olarak yürüttüğü "Kaydi Sistem Projesi" dahilinde yaptığı geliştirme harcamalarını aktifleştirmektedir.

İtfa giderlerinin 1.327.939 TL'si (2007: 1.219.101 TL) satılan hizmet maliyetine ve 34.869 TL'si (2007: 83.994 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan itfa süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Aktifleştirilen araştırma ve geliştirme giderleri	3-5 yıl
Haklar	3-13 yıl

20. ŞEREFİYE

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

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

2008: Bulunmamaktadır (Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu ("TÜBİTAK") 2007 yılında Şirket'e, araştırma geliştirme faaliyetlerine destek olarak toplam 561.507 TL tutarında yardım yapmıştır).

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen Teminatlar		
Teminat mektubu	21.600	21.600
	21.600	21.600

Şirket aleyhine açılmış 2 adet dava bulunmaktadır. Bu davaların toplam değeri 21.500 TL'dir (31 Aralık 2007: 6.500 TL). Şirket, bu davalarla ilgili olarak herhangi bir nakit çıkışı beklemediği için ekli finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli:

Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar izin karşılıklarından oluşmaktadır. 1 Ocak - 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri arasında izin karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	185.924	127.917
Dönem içinde ayrılan karşılık	201.693	58.007
Dönem sonu itibariyle, 31 Aralık	387.617	185.924

Uzun vadeli:

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,19 TL (2007: 2.030,19 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5,40 enflasyon ve %12 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %6,26 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2007: %5,71 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak itibariyle karşılık	69.771	54.017
Hizmet maliyeti	65.252	23.795
Faiz maliyeti	3.998	3.087
Ödenen kıdem tazminatları	(50.688)	(11.128)
31 Aralık itibariyle karşılık	88.333	69.771

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

26. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Diğer Dönen Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	484.604	205.827
İş avansları	18.801	41.444
Personel avansları	-	428
	503.405	247.699
Diğer Duran Varlıklar		
Gelecek yıllara ait giderler	680.651	6.433
	680.651	6.433
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Gider tahakkukları	6.762	7.737
	6.762	7.737

27. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	%	31 Aralık 2008	%	31 Aralık 2007
Ortaklar				
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	64,90	3.893.999,96	64,90	3.893.999,96
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	30,00	1.800.000,00	30,00	1.800.000,00
Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği	5,00	300.000,00	5,00	300.000,00
İstanbul Altın Borsası	0,10	6.000,00	0,10	6.000,00
Diğer	<0,01	0,04	<0,01	0,04
Nominal sermaye	100	6.000.000,00	100	6.000.000,00

Şirket'in 5,694 milyar adet A, 300 milyon adet B ve 6 milyon adet C grubu olmak üzere toplam 6 milyar adet hisse senedi mevcuttur. Her biri 0,1 Kr olan hisselerin toplam değeri 6.000.000 TL'dir (31 Aralık 2007: 6 milyar adet, 6.000.000 TL).

Şirket'in imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal yedekler	1.938.360	550.285
Statü yedekleri	3.437.230	1.124.050
	5.375.590	1.674.335

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Geçmiş Yıl Kâr/Zararları

Şirket'in birikmiş kârlar içinde sınıflandırılan olağanüstü yedekleri 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 3.230.020 TL'dir (31 Aralık 2007: 2.850.069 TL).

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yurtiçi Satışlar		
Kaydi saklama ücretleri	21.401.656	15.749.953
Hak kullanma işlemlerinden alınan ücretler	6.247.513	5.499.908
Hesap ücretleri	5.656.519	6.690.223
Virman ücreti	314.377	236.403
Giriş aidatları	299.049	396.380
Veri yayın gelirleri	290.100	280.186
Borsa yatırım fonları yeni pay ihracından alınan ücretler	93.090	221.328
Sermaye artırım işlemlerinden alınan ücretler	83.233	27.727
MERNİS sorgu ücreti	33.000	12.756
Diğer	4.770	6.008
	34.423.307	29.120.872

Satışların Maliyeti

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri	6.856.883	5.899.197
Kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı gideri	174.675	47.617
Haberleşme giderleri	1.523.337	2.155.484
Amortisman giderleri	1.482.818	1.550.197
İtfa ve tükenme payları	1.327.939	1.219.101
Saklama hizmet giderleri	1.103.603	1.010.625
Tamir bakım onarım giderleri	1.286.652	1.289.547
Kira giderleri	486.532	468.207
Eğitim giderleri	254.975	99.876
Diğer	990.330	1.022.884
	15.487.744	14.762.735

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Genel yönetim giderleri (-)	4.458.388	3.300.906
	4.458.388	3.300.906

Genel yönetim giderlerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri	2.814.741	2.113.584
Haberleşme giderleri	290.807	150.801
Kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı gideri	96.268	37.272
Amortisman ve itfa giderleri	218.133	323.951
Kira giderleri	211.807	147.114
Isıtma ve aydınlatma giderleri	108.550	58.089
Ulaşım giderleri	99.591	83.439
Danışmanlık giderleri	91.561	76.237
Bina giderlerine katılım payı	88.036	66.420
Bakım onarım giderleri	60.053	17.220
Yasal tazminatlar	47.931	3.483
Dışarıdan sağlanan fayda	40.050	34.919
Eğitim giderleri	26.323	4.727
Kırtasiye giderleri	26.308	14.719
Vergiler	22.443	20.513
Diğer giderler	215.786	148.418
	4.458.388	3.300.906

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Faaliyet giderlerinin tümü genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır.

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yatırımcıyı Koruma Fonu katılma payı	1.420.833	1.336.076
TÜBİTAK Ar-Ge Yardımı	-	561.507
Konusu kalmayan vergi karşılıkları	94.197	-
Diğer gelirler	16.126	87.673
	1.531.156	1.985.256

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Karşılık giderleri	-	60.910
Diğer giderler	22.475	23.299
	22.475	84.209

32. FİNANSAL GELİRLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Faiz geliri		
Banka mevduatı	3.838.779	1.721.604
Reeskont faiz gelirleri	19.846	51.313
Kambiyo kârları	148.765	-
Devlet tahvili gelirleri	-	408.853
	4.007.390	2.181.770

33. FİNANSAL GİDERLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kambiyo zararları	6.033	-
Reeskont (geliri) / gideri	628	-
Finansal kiralama yükümlülüğüne ilişkin faiz giderleri	6.020	153.569
	12.681	153.569

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2008 itibarıyla bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	3.977.857	2.933.837
Eksi: Peşin ödenen vergi ve kesintiler	(2.876.114)	(1.948.783)
	1.101.743	985.054
Gelir tablosundaki vergi gideri:		
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vergi gideri / (geliri) aşağıdakilerden oluşmaktadır:		
Cari vergi gideri	3.977.857	2.933.837
Geçici farkların oluşması ile geçici farkların ortadan kalkmasına ilişkin ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	33.266	(71.062)
Toplam vergi gideri / (geliri)	4.011.123	2.862.775

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiye tabi olmayan gelirler (2008: Bulunmamaktadır) ve kullanılan yatırım indirimleri (2008: Bulunmamaktadır) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2007: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2007: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, azami 5 yıl taşınabilir. Oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler vergi beyannamelerini, ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1-25 Nisan tarihleri arasında hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından söz konusu beyannameler ve bunlara baz teşkil eden muhasebe kayıtları 5 yıl içinde incelenerek değiştirilebilmektedir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirket yetersiz kârdan dolayı yatırım indirimi kullanamazsa, yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlardan indirilebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düşükleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yönetimi yatırım indiriminden faydalanmayı planlamadığından, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

Şirket, 31 Aralık 2004 tarihindeki yasal finansal tablolarını 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun uyarınca, enflasyon oranının belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması hükümleri çerçevesinde düzenlemiştir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardındaki hükümlere göre düzenlenmiştir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı Kanun'a göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005, 2006, 2007 ve 2008 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005, 2006, 2007 ve 2008 tarihli yasal finansal tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2007: %20).

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ertelenmiş Vergi (Varlıkları) / Yükümlülükleri		
Maddi varlıkların amortisman / diğer maddi olmayan varlıkların itfa farkları	239.480	251.985
Kıdem tazminatı karşılıkları	(17.667)	(13.954)
Kullanılmamış izin karşılığı	(77.523)	(37.185)
Yatırımcı Koruma Fonu katılma payı tahakkuku	284.167	198.002
Diğer	-	(3.657)
	428.457	395.191

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sona eren yıl içindeki ertelenmiş vergi aktiflerinin hareketi aşağıda verilmiştir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ertelenmiş Vergi (Varlığı) / Yükümlülüğü Hareketleri		
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	395.191	466.253
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	33.266	(71.062)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	428.457	395.191

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vergi Karşılığının Mutabakatı		
Vergi öncesi kâr	19.980.565	14.986.479
	%20	%20
Gelir vergisi oranı %20 (2007: %20)	3.996.113	2.997.296
Vergi etkisi:		
Kanunen kabul edilmeyen giderler	34.444	157.360
Diğer kalıcı farklar	(19.434)	(291.881)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	4.011.123	2.862.775

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2008			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa Vadeli		Kısa Vadeli	
İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Takasbank	20.132	-	(36)	-
	20.132	-	(36)	-
	31 Aralık 2007			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa Vadeli		Kısa Vadeli	
İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Takasbank	18.508	-	(76)	-
	18.508	-	(76)	-

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili Taraflarla Olan İşlemler		
Komisyon gelirleri	20.132	18.508
Alınan hizmet giderleri	(36)	(76)
Takasbank saklama bedeli	(1.103.603)	(1.010.625)
	(1.083.507)	(992.193)

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	1.726.999	671.124
Kıdem tazminatı ödemesi	29.696	-
	1.756.695	671.124

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Risk Yönetimi

Şirket'in sermaye yönetimindeki amacı, grubun gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Finansal Risk Faktörleri

Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememe riskini taşımaktadır.

Şirket, geçmişte alacaklarıyla ilgili önemli bir tahsilat sorunu yaşamamıştır. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçen ve karşılık ayırmadığı alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2008	Alacaklar					Bankalardaki Mevduat	Diğer (**)
	Ticari Alacak		Diğer Alacak				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) - Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı* A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal değerlerin defter değeri C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri - Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısım* D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri - Vadesi geçmiş (brüt defter değerleri) - Değer düşüklüğü (-) - Net değerlin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı* - Vadesi geçmemiş (brüt defter değerleri) - Değer düşüklüğü (-) - Net değerlin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı* E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	20.132	5.721.966	-	-	-	24.045.155	339.418
	-	-	-	-	-	-	339.418
	20.132	5.721.966	-	-	-	24.045.155	339.418
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	60.910	-	-	-	-	-
	-	(60.910)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Ters repo işlemlerinden alacakları içermektedir.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2007	Alacaklar					Bankalardaki Mevduat	Diğer (**)
	Ticari Alacak		Diğer Alacak				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	18.508	5.581.846	-	-	-	16.523.832	29.383
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı*	-	-	-	-	-	-	29.383
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	18.508	5.581.846	-	-	-	16.523.832	29.383
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal değerlerin defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısım*	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değerleri)	-	60.910	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(60.910)	-	-	-	-	-
- Net değerlin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı*	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değerleri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerlin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı*	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Ters repo işlemlerinden alacakları içermektedir.

Likidite riski

31 Aralık 2008		Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
Sözleşme Uyarınca Vadeler						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler		160.450	160.450	-	-	-
Finansal borçlar	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	160.450	160.450	160.450	-	-	-
Diğer borçlar	1.019.919	1.019.919	1.019.919	-	-	-

31 Aralık 2007

Sözleşme Uyarınca Vadeler		Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler		343.603	349.389	-	-	-
Finansal borçlar	163.056	168.842	168.842	-	-	-
Ticari borçlar	180.547	180.547	180.547	-	-	-
Diğer borçlar	1.082.684	1.082.684	1.082.684	-	-	-

Şirket, ödemelerini sözleşme vadelerine göre gerçekleştirdiğinden beklenen vadelere göre ödeme tablosu verilmemiştir.

Kur riski

	Döviz Pozisyonu Tablosu			31 Aralık 2007	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları
Dönen varlıklar		-	-	-	-
Parasal olmayan finansal varlıklar		16.820	11.000	14.695	11.000
Duran varlıklar		16.820	11.000	14.695	11.000
Toplam varlıklar		16.820	11.000	14.695	11.000
Toplam yükümlülükler		-	-	-	-
Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu		-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu		16.820	11.000	14.695	11.000
Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu		-	-	-	-
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri		-	-	-	-
İhracat		-	-	-	-
İthalat		-	-	-	-

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu

	31 Aralık 2008			
	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 Değerlenmesi Halinde				
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.682	(1.682)	-	-
ABD Doları riskten korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	1.682	(1.682)	-	-
TOPLAM	1.682	(1.682)	-	-

	31 Aralık 2007			
	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 Değerlenmesi Halinde				
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.470	(1.470)	-	-
ABD Doları riskten korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etki	1.470	(1.470)	-	-
TOPLAM	1.470	(1.470)	-	-

Faiz oranı duyarlılığı

Şirket 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla herhangi bir faiz riskine maruz değildir.

Piyasa riski

Şirket, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla piyasa riskine maruz değildir.

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araç kategorileri:

31 Aralık 2008	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	24.386.176	24.386.176
Ticari alacaklar	5.742.098	5.742.098
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	-	-
Ticari borçlar	160.450	160.450
Diğer borçlar	1.019.919	1.019.919

31 Aralık 2007	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	16.555.104	16.555.104
Ticari alacaklar	5.600.354	5.600.354
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	163.056	163.056
Ticari borçlar	180.547	180.547
Diğer borçlar	1.082.684	1.082.684

Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metotları kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, makul değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları gösteremeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

1) Parasal varlıklar

Nakit ve bankalardan alacakların makul değerlerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari alacakların kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerinin makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir.

2) Parasal borçlar

Ticari borçların kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerinin makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**Geçmiş yıl finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi ve düzeltmeler**

Şirket, Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk finansal tablolardan geçerli olmak üzere uygulamıştır. Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olmak açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikler yapılmıştır.

Şirket ayrıca Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, finansal tablo kalemlerinin gösterimi ve sınıflandırılması değiştiğinden dolayı karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır.

Ayrıca, önceki dönem finansal tabloları üzerinde aşağıda açıklanan sınıflama ve düzeltmeler yapılmıştır:

Önceki dönemlerde genel yönetim giderleri içinde gösterilmekte olan, "Kaydi Sistem Projesi" ile ilgili amortisman ve itfa giderleri, 2008 yılında satışların maliyeti içinde gösterilmeye başlanmıştır. Bunun sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 yılına ait finansal tablolarda, genel yönetim giderleri içinde sınıflanmış olan 2.454.280 TL tutarındaki amortisman ve itfa gideri, yeniden düzenlenen finansal tablolarda satışların maliyeti içinde gösterilmiştir (Gelir tablosu Not "c").

Önceki dönemlerde genel yönetim giderleri içinde gösterilmekte olan, ana hizmet faaliyeti ile ilgili çalışan personele ait kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı dönem giderleri, 2008 yılında satışların maliyeti içinde gösterilmeye başlanmıştır. Bunun sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 yılına ait finansal tablolarda genel yönetim giderleri içinde gösterilmiş olan, 10.532 TL tutarındaki kıdem tazminatı karşılık gideri ile 37.065 TL tutarındaki izin karşılığı gideri, satışların maliyeti içine sınıflanmıştır (Gelir tablosu Not "c").

Şirket, önceki dönemlerde, yaptığı giderlerden Yatırımcı Koruma Fonu ile ilgili olan kısım için Yatırımcı Koruma Fonu'na fatura ettiği tutarı, tahsil tarihinde gelir olarak muhasebeleştirirken, 2008 yılında bu tutarı, dönemsellik ilkesi gereği, giderlerin oluştuğu dönemde kayıtlara almaya başlamıştır. Buna bağlı olarak, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 yılı finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir. Bunun sonucunda diğer gelirler 132.703 TL azalmış, satılan hizmet maliyeti 16.479 TL artmış, geçmiş yıl kârları 1.139.193 TL artmış, diğer borçlar 655.625 TL azalmış, diğer alacaklar 401.190 TL artmış ve ödenecek vergi, fonlar 66.804 TL artmış, ertelenmiş vergi yükümlülüğü 198.002 TL artmış ve ertelenmiş vergi geliri 29.842 TL artmıştır.

	Net Kâr	Özkaynak Toplamı
31 Aralık 2006 tarihi itibariyle daha önce raporlanan	8.289.674	14.314.577
Yatırımcı Koruma Fonu katılma payı düzeltmesi	359.956	779.237
Yatırımcı Koruma Fonu katılma payı düzeltmesi BSMV etkisi	38.962	[38.962]
Yatırımcı Koruma Fonu katılma payı düzeltmesi ertelenmiş vergi etkisi	[5.756]	171.077
31 Aralık 2006 tarihi itibariyle yeniden düzenlenen	8.682.836	15.225.929

Buna göre önceki yıl finansal tablolarına yapılan sınıflamalar ve düzeltmeler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Bilanço Kalemleri Arasındaki Sınıflamalar

		Seri XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'e Uygun		Seri XI, No: 29 Sayılı Tebliğ'e Uygun
	Notlar	Hazırlanmış	Sınıflamalar	Hazırlanmış
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		22.412.924	401.190	22.814.114
Nakit ve nakit benzerleri		16.555.104	-	16.555.104
Ticari alacaklar	a	5.581.846	18.508	5.600.354
İlişkili taraflardan alacaklar	a	28.275	[28.275]	-
Diğer alacaklar	a	-	410.957	410.957
Diğer dönen varlıklar		247.699	-	247.699
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		6.094.966	-	6.094.966
Diğer alacaklar		15.475	-	15.475
Maddi duran varlıklar		3.224.098	-	3.224.098
Maddi olmayan duran varlıklar		2.848.960	-	2.848.960
Diğer duran varlıklar		6.433	-	6.433
TOPLAM VARLIKLAR		28.507.890	401.190	28.909.080

Not a: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, ilişkili taraflardan alacaklar adı altında gösterilmiş olan 28.275 TL tutarındaki bakiyenin, 18.508 TL tutarındaki ilişkili şirketlerden ticari alacaklardan oluşan kısmı TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda ticari alacaklar içinde gösterilmiştir. 9.767 TL'lik personele borçlar bakiyesi ise diğer alacaklar olarak sınıflanmıştır. Ayrıca yukarıda detaylı olarak açıklanmış olan düzeltme sonucunda 401.190 TL tutarındaki Yatırımcı Koruma Fonu alacakları kayıtlara alınmıştır.

	Notlar	Seri XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'e Uygun Hazırlanmış	Sınıflamalar	Seri XI, No: 29 Sayılı Tebliğ'e Uygun Hazırlanmış
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.007.899	(402.897)	2.605.002
Finansal borçlar	b	-	163.056	163.056
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	b	163.056	[163.056]	-
Ticari borçlar		180.547	-	180.547
İlişkili taraflara borçlar	c	10.655	(10.655)	-
Diğer borçlar	c	-	1.082.684	1.082.684
Alınan avanslar	c	743.064	[743.064]	-
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	d	-	985.054	985.054
Borç karşılıkları	d	985.054	(985.054)	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	e	-	185.924	185.924
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	c	925.523	(917.786)	7.737
Uzun Vadeli Yükümlülükler		452.884	12.078	464.962
Borç karşılıkları	e	255.695	[255.695]	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	e	-	69.771	69.771
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	f	197.189	198.002	395.191
ÖZKAYNAKLAR		25.047.107	792.009	25.839.116
Ödenmiş sermaye		6.000.000	-	6.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları		1.310.415	-	1.310.415
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler		1.674.335	-	1.674.335
Geçmiş yıllar kâr/zararları	f	3.819.310	911.352	4.730.662
Net dönem kârı/zararı	f	12.243.047	[119.343]	12.123.704
TOPLAM KAYNAKLAR		28.507.890	401.190	28.909.080

Not b: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net) adı altında gösterilmiş olan 163.056 TL tutarındaki bakiye, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda finansal borçlar içinde gösterilmiştir.

Not c: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, ilişkili taraflara borçlar adı altında gösterilmiş olan 10.655 TL tutarındaki bakiye, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda diğer borçlar içinde gösterilmiştir. Alınan avanslar, SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, ayrı bir kalem olarak gösterilirken, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda diğer borçlar içinde gösterilmiş ve yukarıda açıklanmış olan düzeltme nedeniyle tutarı 655.625 TL kadar azalmıştır. Ayrıca, SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, diğer kısa vadeli yükümlükler içinde gösterilmiş olan ödenecek vergi ve primler ile diğer çeşitli borçlar, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda diğer borçlar içinde gösterilmiş ve yukarıda açıklanmış olan düzeltme sonucu ödenecek vergi tutarı 66.804 TL artmıştır.

Not d: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, borç karşılıkları içinde gösterilmiş olan dönem kârı vergi yükümlülüğü, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.

Not e: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, uzun vadeli borç karşılıkları içinde gösterilmiş olan izin karşılıkları, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar adı altında gösterilmiştir. Ayrıca SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, uzun vadeli borç karşılıkları içinde gösterilmiş olan izin karşılıkları, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar adı altında gösterilmiştir.

Not f: Yukarıda açıklanmış olan düzeltme sonucu ertelenmiş vergi yükümlülüğü 198.002 TL artmış, geçmiş yıl kârları 1.139.193 TL artmış ve net dönem kârı 119.343 TL azalmıştır.

Gelir Tablosu Kalemleri Arasındaki Sınıflamalar:

	Notlar	Seri XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'e Uygun Hazırlanmış	Sınıflamalar	Seri XI, No: 29 Sayılı Tebliğ'e Uygun Hazırlanmış
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Satış gelirleri	a	-	29.120.872	29.120.872
Hizmet gelirleri (net)	a	29.120.872	(29.120.872)	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	b	2.030.286	(2.030.286)	-
Satışların maliyeti (-)	c	(12.244.359)	(2.518.376)	(14.762.735)
BRÜT KÂR/ZARAR		18.906.799	(4.548.662)	14.358.137
Genel yönetim giderleri (-)	c	(5.802.800)	2.501.894	(3.300.906)
Diğer faaliyet gelirleri	b	2.269.443	(284.187)	1.985.256
Diğer faaliyet giderleri (-)		(84.209)	-	(84.209)
Finansman giderleri (-)	d	(153.569)	153.569	-
FAALİYET KÂRI/ZARARI		15.135.664	(2.177.386)	12.958.278
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	b	-	2.181.770	2.181.770
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	d	-	(153.569)	(153.569)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI				
		15.135.664	(149.185)	14.986.479
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(2.892.617)	29.842	(2.862.775)
Dönem vergi gelir/gideri		(2.933.837)	-	(2.933.837)
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	e	41.220	29.842	71.062
DÖNEM KÂRI/ZARARI		12.243.047	(119.343)	12.123.704

Not a: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, hizmet gelirleri adı altında gösterilmiş olan 29.120.872 TL tutarındaki bakiye, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda satış gelirleri adı altında gösterilmiştir.

Not b: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, esas faaliyetlerden diğer gelirler, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda diğer faaliyet gelirleri içinde gösterilmiş ve yukarıda detaylı olarak açıklanan düzeltme sonucunda tutarı 732.703 TL azalmıştır. Ayrıca, Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, diğer faaliyet gelirleri adı altında gösterilmiş olan 2.181.770 TL tutarındaki finansal gelirler, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda esas faaliyet dışı finansal gelirler içinde gösterilmiştir.

Gelir Tablosu Kalemleri Arasındaki Sınıflamalar:

Not c: Önceki dönemlerde genel yönetim giderleri içinde gösterilmekte olan, "Kaydi Sistem Projesi" ile ilgili amortisman giderleri, 2008 yılında satışların maliyeti içinde gösterilmeye başlanmıştır. Bunun sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 yılına ait finansal tablolarda, genel yönetim giderleri içinde sınıflanmış olan 2.454.280 TL tutarındaki amortisman ve itfa gideri, yeniden düzenlenen finansal tablolarda satışların maliyeti içinde gösterilmiştir.

Ayrıca, önceki dönemlerde genel yönetim giderleri içinde gösterilmekte olan, ana hizmet faaliyeti ile ilgili çalışan personele ait kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı dönem giderleri, 2008 yılında satışların maliyeti içinde gösterilmeye başlanmıştır. Bunun sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, 2007 yılına ait finansal tablolarda genel yönetim giderleri içinde gösterilmiş olan, 10.532 TL tutarındaki kıdem tazminatı karşılık gideri ile 37.065 TL tutarındaki izin karşılığı gideri, satışların maliyeti içine sınıflanmıştır.

Not d: SPK Seri: XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre düzenlenmiş finansal tablolarda, finansman giderleri adı altında gösterilen 153.569 TL tutarındaki bakiye, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda esas faaliyet dışı finansal giderler adı altında gösterilmiştir.

Not e: Yukarıda açıklanmış olan düzeltme sonucu ertelenmiş vergi geliri 29.842 TL artmıştır.