

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. 2008 FAALİYET RAPORU



JCR-ER, Affiliate of Japan Credit Rating Agency, Ltd. 

TİCARET UNVANI	JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
KURULUŞ	20.02.2007
ADRES	NİSPETİYE CAD. FİRUZE SOK. CEYLAN APT. NO:1 D:8 AKATLAR –BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
WEB ADRESİ	www.icravrasyarating.com.tr
TELEFON	0212 352 56 73-74
FAX	0212 352 56 75

İÇİNDEKİLER

I. BİRİNCİ BÖLÜM - KURUM HAKKINDA GENEL BİLGİLER

- YÖNETİM KURULU'NUN AÇIKLAMALARI
- ÖZET FİNANSAL BİLGİLER
- DÖNEM İÇERİSİNDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER
- ORTAKLAR
- SEKTÖRDEKİ KONUMU
- DEĞERLENDİRMELER VE BEKLENTİLER

II. İKİNCİ BÖLÜM - YÖNETİM VE YÖNETİM UYGULAMALARI

- YÖNETİM KURULU
- DENETÇİLER VE TÜRK TİCARET KANUNU HÜKMÜ UYARINCA HAZIRLANAN DENETÇİ RAPORU
- KOMİTELER
- YÖNETİCİLER
- DANIŞMANLAR
- İŞE ALMA UYGULAMALARI HAKKINDA BİLGİLER
- İÇ KONTROL VE KALİTE GÜVENCE SİSTEMİ

III. ÜÇÜNCÜ BÖLÜM - FİNANSAL BİLGİLER

- BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN GÖRÜŞÜ
- 31.12.2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLAR
- BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR RAPORU

BİRİNCİ BÖLÜM

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM KURULU'NUN AÇIKLAMASI

2007 yılının Temmuz ayında ABD’de ipoteğe dayalı konut kredisi piyasalarında başlayıp arkasından Avrupa ve Asya’ya da sıçrayarak etki alanını genişleten küresel mali kriz, ABD orijinli büyük finansal kuruluşlardan bir kısmının 2008 yılında batması veya el değiştirmesiyle birlikte piyasalardaki olumsuz beklentileri artırmış ve 2009 yılına da küresel durgunluğa dönüşmüştür.

Başlangıçta likidite sorunu olarak ortaya çıkan durum, ilerleyen süreçte tedbir almakta gecikilince finansal kuruluşlara karşı borçlanma piyasalarında bir güvensizlik sorunu haline dönüşmüştür.

2008 yılının sonuna doğru tasarruf sahipleri ve yatırımcılar ise başta ABD devlet tahvilleri olmak üzere daha güvenilir olduğunu düşündükleri yatırım alanlarına yönelmişlerdir. Geçmişte değer kaybeden ABD dolarının bu kez yeniden değerlendirilmesine yol açan bu eğilim, bir yandan finansal varlıkların yeniden fiyatlanmasına, diğer yandan da finansal kuruluşların piyasa değerlerinde büyük düşüşler yaşanmasına yol açmıştır.

Bu gelişmeler karşısında, gelişmiş ülke otoriteleri, geçmişte sağlamış oldukları likidite desteğine ilave olarak, finansal kuruluşlardaki mevduat ve diğer yükümlülükler garanti vermek, bu kuruluşlara sermaye desteği sağlamak, para ve maliye politikalarını gevşetmek gibi tedbirler almışlardır. Alınan bu tedbirler sayesinde kredi piyasalarının işleyişinde belli bir düzelme sağlanmıştır. Ancak, piyasalardaki oynaklığın yüksek düzeyi ve global ekonomik faaliyetlere ilişkin göstergelerin olumsuz seyri halen devam etmektedir. Bu süreçte, küresel sermaye akımlarının yön değiştirmesi ve ekonominin dünya genelindeki yavaşlamaya başlamasıyla birlikte, 2008 yılının ikinci yarısından itibaren aralarında Türkiye’nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkeler de krizin etki alanına girmişlerdir. Zira yatırımcıların risk iştahındaki azalma sonucu gelişmekte olan ülkeler sermaye çıkışına maruz kalmış, para birimlerinde ve yatırım araçlarında önemli değer kayıpları yaşanmıştır.

Kredi daralmasının etkisiyle gelişmiş ülkeler başta olmak üzere birçok ekonomide büyüme beklentileri azalmakta ya da daralma beklentisine dönüşmektedir. Küresel ekonomide beklenen bu yavaşlama ve emtia fiyatlarındaki düşüş eğilimi, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin enflasyon oranlarına olumlu olarak yansımaya başlamıştır. Önümüzdeki aylarda küresel enflasyondaki düşüşün hızlanarak süreceği öngörülmektedir. Dış finansman imkânlarının azalması ve sermaye çıkışlarının ivme kazanması enerji fiyatlarındaki ve iç talepteki düşüşle birleşince, bir anlamda cari açık sorunu olan ülkeler için yerel paralarda gözlenen değer kaybı cari açığın hızlı bir şekilde daralmasına ve dolayısıyla dış finansman ihtiyacının azalmasına yol açacaktır.

Krizin kaynağı olan ülkelerin merkez bankaları başlangıçta eş güdümlü davranamadıkları için tedbir olarak aldıkları; Likidite Desteği, Faiz İndirimleri, Yurtiçi piyasalara likidite imkânlarına ilişkin düzenleme, Yabancı Para Swap işlem başlatılması ya da artırılması, Teminat Swaplar, Banka borçlanmalarına tam/kısmi garanti, Likit olmayan varlıkların doğrudan/dolaylı şekilde alımı, Sermaye enjeksiyonu, Kamulaştırma, Açığa satılara getirilen kısıtlamalar, Mevduat güvencelerinin artırılması, IMF ile Stand-by Anlaşması gibi önlemlere rağmen Küresel iktisadi faaliyetin hızla zayıflamaya devam etmesi ve finansal kuruluşlara dair

güvensizliğin sürmesi nedeniyle söz konusu tedbirler piyasaları yatıştırmakta yeterli olmamış ve finansal piyasalarda aşağıdaki gelişmeler yaşanmıştır:

- IndyMac Bank FDIC tarafından devralınmıştır.
- Fannie Mae ile Freddie Mac'in yükümlülüklerine Hazine garantisi getirilmiş ve ABD Hazinesi 200 milyar ABD doları fon sağlayarak kontrolünü devralmıştır.
- Lehman Brothers'ın iflas başvurusu yapılmıştır.
- Bear Stearns, JP Morgan; Merrill Lynch, Bank of America tarafından devralınmıştır.
- Büyük yatırım bankası olan Goldman Sachs ve Morgan Stanley mevduat bankası statüsüne geçmiştir.
- Avrupa bankalarına büyük tutarlarda garanti sağlanmış, Amerikan sigorta şirketi AIG, Fed'in sağladığı özel kredi imkanı ve ABD Hazinesi'nin yaptığı sermaye yatırımı ile iflastan kurtarılmıştır.
- ABD de Washington Mutual iflas etmiş ABD mevduat sigorta fonu FDIC tarafından devralınan banka aynı gün JP Morgan'a satılmıştır
- Citigroup'a ABD Hazinesi tarafından 25 milyar ABD dolarlık imtiyazlı hisse alımına ek olarak 20 milyar ABD doları sermaye katkısı yapılmasına ve ayrıca yurtiçi aktiflerinin 306 milyar ABD dolarlık kısmına devlet garantisi verilmesine karar verilmiştir.
- Fortisbank'a Belçika, Hollanda ve Lüksemburg hükümetleri 11,2 milyar Euro sermaye enjeksiyonu yapmaya karar vermişlerdir. Hollanda hükümeti bankanın bu ülkedeki operasyonlarını 16,6 milyar Euro'ya satın almıştır. Söz konusu satın alma işlemi ile Hollanda hükümeti Fortis'in elindeki ABN Amro hisselerini de devralmıştır.
- Fransız Bankası BNP Paribas, Fortis'in Belçika ve Lüksemburg'daki operasyonlarının çoğunluk hissesini 14,5 milyar Euro karşılığında devralmıştır.
- Dexia bank, Fransa, Belçika ve Lüksemburg Hükümetleri toplam 6,4 milyar Euro sermaye enjeksiyonu yapmış ve bankanın tüm borçlarına 1 yıl süreyle garanti verildiği açıklanmıştır.
- İngiltere'de Bradford & Bingley kamulaştırılmıştır. İngiltere'nin en büyük ipotek sağlayıcısı konumundaki HBOS, Lloyds Bank Plc. ile birleşeceğini açıklanmıştır.
- Royal Bank of Scotland'a İngiltere Hükümeti, 20 milyar GBP sermaye desteği sağlayacağını açıklamıştır.
- İsviçre Hükümeti, UBS'e 6 milyar CHF tutarında sermaye enjeksiyonu yapmaya ve bankanın bilançosunda bulunan sorunlu aktiflerin azami 60 milyar CHF'lik kısmını merkez bankası tarafından desteklenecek özel bir fona aktarmaya karar vermiştir.

Ancak Merkez bankalarının münferit davranmalarının sebep olduğu haksız rekabet ve yayılma etkisi göz önünde tutularak, eşgüdümün güçlendirilmesi amacıyla daha sonra Kasım 2008 de G-20 Zirvesi yapılmıştır. Zirvede ülkeler arasında işbirliğinin artırılması, küresel büyümenin iyileştirilmesi ve finansal sistemin gereksinim duyduğu reformlar gündeme gelmiştir. G-20 zirvesinde;

- Finansal piyasalarda şeffaflık ve hesap verebilirliğin güçlendirilmesi
- Gözetim ve denetim yapılarının geliştirilmesi
- Finansal piyasaların doğruluk ve güvenilirliğinin yükseltilmesi
- Uluslararası işbirliğinin artırılması
- Uluslararası finansal kuruluşların yeniden yapılandırılması

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. 2008 FAALİYET RAPORU

Konularında uzlaşmaya varılmıştır. . G-20, bu toplantıda alınan kararlarla başlatılan uluslararası finansal sistem reform sürecinin gidişatını 30 Nisan 2009'da yapılacak bir sonraki zirvede gözden geçirilecektir.

G-20 de de vurgulandığı üzere bazı ülkeler, küresel kriz karşısında ülke içerisinde aldıkları tedbirlerin yanı sıra, piyasalarda güven unsurunun korunması ve döviz likiditesi gereksinimi için uluslararası desteğe ihtiyaç duymuş ve IMF ile stand-by anlaşması yapma yoluna gitmektedirler.

Krizin sadece finansal piyasalarla sınırlı kalmayıp reel sektör üzerindeki olumsuz yansımalarının devam edeceği, yatırımcıların beklentilerinde daha da bozulmaya yol açacağı ve küresel ekonominin ciddi olarak daralacağı beklenmektedir. Zor bir dönemin geride bırakılıp olumsuz beklentilerin ağırlıkta olduğu yeni bir faaliyet yılına girilen süreçte tüm piyasalara ve piyasa oyuncularına kolaylıklar diliyoruz.

Saygılarımızla,

Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı

Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

20.02.2007 tarihinde kurulmuş olan kurumumuz; 15.06.2007 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Kredi Derecelendirme faaliyetlerinde bulunmak üzere yetkilendirilmiş olup, 12.11.2007 tarihinde Japan Credit Rating Agency, Ltd ile olan ortaklık görüşmelerinin anlaşma ile sonuçlanması ve resmîyet kazanması akabinde, faaliyetlerine hız veren firmamız 2008 yılında son derece başarılı bir dönem geçirmiş ve 2008 yılını net 114.987 TL kar elde ederek tamamlamıştır.

	31.12.2008	31.12.2007
ESAS FAALİYET GİDERLERİ	201.312	161.051
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	256.401	-
DÖNEM NET KARI /(ZARARI)	114.987	(169.893)
DÖNEN VARLIKLAR	283.128	266.414
DURAN VARLIKLAR	65.614	66.517
ORTAKLARA BORÇLAR	192.310	292.444
SERMAYE	200.000	200.000

DÖNEM İÇERİSİNDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Türkiye’de global perspektif parolasıyla hizmet sunmayı kendisine misyon edinen kurumumuz bu misyonunu gerçekleştirebilmek ve global bir oyuncu olmak için bu alanda faaliyet gösteren ABD piyasa düzenleyici otoritesi SEC (Securities and Exchange Commission) bünyesindeki NRSRO’kayıtlı (Nationally Recognized Statistical Rating Organization), Dünyanın en büyük dört derecelendirme kuruluşundan biri olan Japan Credit Rating Agency,Ltd ile yürüttüğü ortaklık görüşmelerine 12.11.2007 tarihinde resmîyet kazandırmasının akabinde bu ortaklığın getirdiği sinerji ile sadece Türkiye’de değil başta Balkan Ülkeleri olmak üzere Rusya, Türki Cumhuriyetler ve Körfez ülkelerinde Global bir güç ve bölgesel lider olma yolunda faaliyetlerde bulunmaya başlamış ve ilk ülke notunu Arnavutluk ‘a vermiştir. 2008 yılı içerisinde ikisi yurt dışında yedisi de yurt içi olmak üzere toplam 9 kuruluşa Uluslar arası ve ulusal düzeyde not verilmiş olup aşağıda bu kuruluşlar ve notları listelenmiştir.

KURULUŞ	ÜLKESİ	ULUSLAR ARASI NOTU				ULUSAL NOTU	
		KISA DÖNEM		UZUN DÖNEM		KISA DÖNEM	UZUN DÖNEM
		F.C.	L.C.	F.C.	L.C.	LOCAL RATING	LOCAL RATING
ARNAVUTLUK DEVLETİ	ARNAVUTLUK	B	B	BB+	BB+		
AKTİFBANK	TÜRKİYE	B	B	BB-	BB-	A- 1(Trk)	A- (Trk)
BANKASYA	TÜRKİYE	B	B	BB-	BB-	A- 1(Trk)	A- (Trk)
BKT	ARNAVUTLUK	A-3	B	BBB-	BB+	A-1+(Alb)	AAA (Alb)
CREDİTWEST	TÜRKİYE	B	B	BB-	BB	A-1 (Trk)	A+ (Trk)
GARANTİ BANKASI	TÜRKİYE	B	A-3	BB+	BBB	A-1+(Trk)	AAA (Trk)
KIBRIS SİGORTA	KIBRIS	B	B	BB-	BB-	A-1 (Trk)	A- (Trk)
MDO	TÜRKİYE	B	B	B+	B+	A-3 (Trk)	BBB- (Trk)
MİLPA	TÜRKİYE	B	B	BB-	BB-	A-3 (Trk)	BBB (Trk)
TOKİ	TÜRKİYE	B	B	BB-	BB-	A-1+(Trk)	AA (Trk)

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na Kredi Derecelendirme Kuruluşu olarak 19.12.2006 tarihinde yaptığımız yetkilendirme başvurumuz 2008 yılının ikinci yarısında kurum tarafından yerimizde yapılan ziyaret ve incelemeler neticesinde değerlendirilerek rapora bağlanmış olup, kısa süre içerisinde BDDK tarafından yetkilendirileceğimize inanıyoruz.

ORTAKLAR

JAPAN CREDIT RATING AGENCY, LTD
ORHAN ÖKMEN
RAFİ KARAGÖL
POLAT TAYFUN ÖZTÜRK
ŞEVKET GÜLEÇ
EKREM KILIÇ
ABAKÜS FİNANSAL YAZILIM A.Ş.

SEKTÖRDEKİ KONUMU

Kurumumuz 15.06.2007 tarihinde SPK'dan Kredi Derecelendirme Lisansı alan Türkiye'de Türk sermayesi ile kurulan ve yaşayan ilk kredi derecelendirme şirkettir. İlk olmanın avantajını yerinde kullanan kurumumuz, misyonu doğrultusunda global bir güç olmak için Rating konusunda Dünya çapında faaliyet gösteren en büyük dört rating kuruluşundan biri olan JCR ile ortaklık gerçekleştirmiştir. Şu an bizim dışımızda bu alanda faaliyet gösteren SPK'dan yetki almış iki Türk Sermayeli şirket ile Yurt dışında kurulmuş ve tamamı yabancı sermayeli kuruluşlar olarak da Standart & Poors, Moody's , JCR ve Fitch Rating 'i saymak mümkündür.

DEĞERLENDİRMELER VE BEKLENTİLER

2007 yılı üçüncü çeyreğinde likidite krizi olarak Amerika Birleşik Devletlerinde başlayan ve 2008 yılında tüm dünyayı etkisine alan bu krizin ekonomik krize dönüşmüş olması tüm dikkatlerin düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar ile finansal aktörler üzerine dönmesine neden olmuştur. Kurumlar ve yaptıkları işlemler sorgulanmış bu arada derecelendirme kuruluşları da eleştirilerden kurtulamamıştır. Tüm bu gelişmelere karşın batıda yaklaşık yüz yıllık bir geçmişi bulunan rating kuruluşlarının önemini kaybetmeyeceğine ve yapılacak yeni düzenlemeler ile etkisinin ve öneminin daha da artacağı düşünülmektedir. Bu süreç içerisinde firmamıza ve bağlı olduğumuz ana firmaya yönelik eleştirilerin olmaması da bizim açımızdan ayrıca bir gurur kaynağı olmuştur. Rating sektörünün sermaye piyasalarının gelişimine paralel bir gelişme gösterdiği dikkate alındığında, bizim sermaye piyasasındaki hızlı gelişime paralel olarak rating sektörünün gelişeceğini söylemek yanlış olmayacaktır. Yakın zamana kadar rating ve önemi ülkemizde çok iyi anlaşılmasın olsa da bu eğilim değişmeye başlamıştır. Bu olumlu değişimin firmamızı da olumlu yönde etkileyeceği kuşkusuzdur. 2008 yılında pazarlama faaliyetleri kapsamında 87'si finansal, 82'si reel sektör firmaları olmak üzere toplam 169 firma ziyaret edilmiş olup, bu ziyaretlerden elde edilen sonuç ve izlenim rating konusunun artık benimsenmeye başladığını, yakın bir gelecekte sektöründe önemli bir yere sahip ve rating notu olmayan firma kalmayacağını göstermektedir ki bu gelişmeler ümit vericidir.

BDDK tarafından daha önce 2009 başında yürürlüğe gireceği kararlaştırılan Basel II uzlaşısı 2008 yılı içerisinde tarih belirtilmeksizin yürürlüğü ertelenmiş olmakla birlikte Basel II'ye uyum çalışmaları devam etmektedir. Basel II uzlaşısının ratingi bir sermaye kriteri haline getirmesi ve bir bankadan bir milyon EURO üzerinde kredi kullanacak firmaların ratinginin bağımsız dışal derecelendirme şirketlerince yapılması hükmü, rating sektörü ve bu sektörde faaliyet gösterecek firmalar açısından büyük önem arz etmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. 2008 FAALİYET RAPORU

2008 yılında elde edilen sonuçlar firmamız açısından son derece başarılı bir yıl geçirildiği göstermektedir ki bu başarı ve elde edilen izlenimler 2009 yılının daha da verimli ve başarılı geçeceği inancını doğurmaktadır.

İKİNCİ BÖLÜM

YÖNETİM UYGULAMALARI

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu bir başkan, bir başkan yardımcısı ve dört Yönetim Kurulu üyesi olmak üzere toplam altı kişiden oluşmaktadır.

ORHAN ÖKMEN - YÖNETİM KURULU BAŞKANI

29.05.1958 tarihinde Kars'ta doğmuştur. Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesinden 1985 yılında mezun olmuştur. 1986 yılında Denizcilik Bankasında Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı çalışma hayatına müfettiş olarak İmar Bankasında devam etmiş, 1990 yılında girdiği Demirbank'ta şube ve Genel Müdürlük birimlerinde Yönetmen, Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. Demir Yatırım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Ökmen 2002 – 2005 yılları arasında ise C Yatırım Holding'de Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. Evli ve üç çocuk sahibi Orhan ÖKMEN'in **Basel Uzlaşmalarının Yetersizliği ve Bankalara Alternatif Model** adı altında yayınlanmış bir kitabı ile internet ortamında yayınlanmış çok sayıda makalesi mevcuttur.

RAFİ KARAGÖL – YÖNETİM KURULU BAŞKAN YRD.

02.01.1967 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. 1987 yılında İstanbul Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümünden mezun olmuştur. 1987 yılında Denizcilik Bankası'nda müfettiş olarak başladığı çalışma hayatına Emlak Bankası'nda Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı, Demirbank 'ta Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı, C Yatırım Holding'de Yönetim Kurulu Üyesi ve 2002-2005 tarihleri arasında Demirbank Bulgaristan'da İcra ve Kredi Komitesi Üyesi olarak görev yapmıştır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Rafi Karagöl İstanbul Üniversitesi Para Banka bölümünde ve Exeter Üniversitesinde finans, ekonomi ve iş hukuku dallarında master yapmıştır.

AKIRA YOSHIEDA – YÖNETİM KURULU ÜYESİ

10.01.1949 tarihinde Toyama'da doğmuştur. 31.03.1972 tarihinde Sophia Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olmuştur. Aynı yıl Bank of Tokyo çalışmaya başlamış ve 1999 yılına kadar bu bankada çeşitli yönetim kademelerinde görev yapmıştır. 1999-2000 yılları arasında Bank of Tokyo-Mitsubishi'de Uluslar arası Operasyon Bölümünde görev aldıktan sonra 2000 yılında Japan Credit Rating Agency, Ltd 'ye katılmıştır. 2000-2004 yılları arasında JCR'da şef analist olarak görev yapmış olup 2004 yılından beri JCR'da enfarmasyon ve eğitim bölümünde Genel Müdür olarak görevine devam etmektedir.

POLAT TAYFUN ÖZTÜRK – YÖNETİM KURULU ÜYESİ

27.10.1957 tarihinde Ankara'da doğmuştur. 1986 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisat bölümünden mezun olmuştur. Çalışma hayatına Yapı ve Kredi Bankasında başlayan Öztürk Chief-FX trader olarak çalışmasına devam etmiştir. 8 yıl boyunca İktisat Bankasında Hazine bölümü yöneticiliği yapmıştır. 1997 yılından 2000 yılına kadar Ulusal Bank da Hazine ve Sermaye Piyasası ve Finansal Kurumlardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, akabinde de 2001 yılı Şubat ayına kadar aynı bankada Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2002 – 2003 yılları arasında EVG Menkul Kıymetler A.Ş.'de Genel Müdür olarak, 2003 – 2005 arası Texfil A.Ş. ve Polaris Tekstil A.Ş de Finans Koordinatörü olarak çalışmıştır. 2005 yılından beri de Türkiye İhracatçılar Birliği'nin birçok değişik projesinde danışman olarak görev almıştır.

ŞEVKET GÜLEÇ – YÖNETİM KURULU ÜYESİ

20.08.1966 tarihinde Konya-Ereğli'de doğmuştur. 1989 yılında İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümünden mezun olmuştur. 1991 yılında Müfettiş Yrd. olarak girdiği Esbank'ta sırasıyla Müfettiş, Genel Müdürlük Kredi ve Pazarlama Müdürlüğü'nde Müdür yardımcısı, Merkez Şube'de Müdür yardımcısı, Mevduat ve Kaynak Geliştirme Müdürü ve Şube Müdürü olarak görev yapmıştır. Evli ve bir çocuk sahibi olan Şevket Güleç Mali Müşavirlik Belgesi, SPK İleri Düzey Lisans Belgesi, SPK Kredi Derecelendirme Uzmanlığı Belgesi ve SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı belgelerine sahiptir.

EKREM KILIÇ – YÖNETİM KURULU ÜYESİ

17.06.1981 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. 2004 yılında Marmara Üniversitesi İngilizce İktisat bölümünden mezun olmuştur. İstanbul Bilgi Üniversitesi finansal ekonomi alanında yüksek lisans yapmış olup Marmara Üniversitesi'nde İktisat alanında doktora yapmaktadır. 2003 – 2005 arasında Risk Yazılım Teknolojileri Ltd.Şti'de (RiskTurk) finansal yazılım ve danışmanlık alanında çalışmıştır. Bekar olan Ekrem Kılıç Finecus Finansal Yazılım ve Danışmanlık Limited şirketinin kurucu ortağıdır. Akbank, YKB, TEB, Ziraat Bankası ve Anadolu Bankası'nın Kredi ve Piyasa riski alanlarındaki kurulum, geliştirme ve destek projelerinde yer almıştır.

DENETÇİLER VE TÜRK TİCARET KANUNU HÜKMÜ UYARINCA HAZIRLANAN DENETÇİ RAPORU

METİN ÜNAL

Kurum denetçisi Metin Ünal; 30.05.1964 tarihinde Konya-İlgin'da doğmuştur. 1985 yılında Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden mezun olmuştur. Evli ve iki çocuk sahibi olan Metin Ünal Toprak Kağıt San. A.Ş. ve Bayındır Sağlık Hizmetleri A.Ş.'de muhasebe yetkilisi, Milangaz A.Ş. ve Eskidji Müzayedecilik A.Ş.'de muhasebe müdürü ve 2000 yılından buyana de kendi bürosunda mali müşavir olarak görev yapmaktadır.

DENETÇİ RAPORU

JCR AVRASYA DERECELENDİRME ANONİM ŞİRKETİ GENEL KURULUNA

Ortaklığın Unvanı	:	JCR AVRASYA DERECELENDİRME ANONİM ŞİRKETİ
Ortaklığın Merkezi	:	Nispetiye Caddesi Firuze Sokak Ceylan Apt. No: 1 Daire: 8 Akatlar-Beşiktaş-İstanbul
Ortaklığın Sermayesi	:	200.000,00 TL (İkiyüzbin TL)
Ortaklığın Ticaret Sicil Numarası	:	616459
Ortaklığın Faaliyet Konusu	:	KREDİ VE KURUMSAL DERECELENDİRME HİZMETLERİ
Denetçinin Adı Soyadı	:	METİN ÜNAL
Denetçinin Görev Süresi	:	20/02/2008 – 20/02/2011
Ortak Olup Olmadığı	:	Ortak Değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Sayısı	:	Çalışma Dönemi İçerisinde Denetçi olarak farklı tarihlerde 4 kez Yönetim Kurulu toplantılarına katılmıştır.
Ortaklık Hesapları Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı	:	Şirket defterleri incelenmiş rehin, teminat, yada şirket kasasında saklanmak üzere vedia olarak bırakılmış herhangi bir kıymetli evrak olmadığı görülmüştür.
TTK. 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 4 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları	:	Her ayın sonlarında yapılmış herhangi bir usulsüzlük görülmemiştir.
İntikal Eden Şikayet ve Yolsuzluklar ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler	:	Tarafıma herhangi bir şikayet ya da yolsuzluk ihbarı ulaşmamıştır.

JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi'nin 01.101.2008 – 31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayım.

Görüşüme göre içeriğini benimsediğim ekli 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ve ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu gösteren 31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun olarak yansıtmakta, yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Yürürlükteki mevzuat ve şirket menfaatlerine uygun görülen Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu Üyelerinin aklanmasını arz ederim.

DENETÇİ

METİN ÜNAL

25/02/2009



KOMİTELER

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. bünyesinde gerek Sermaye Piyasası Kurulu gerekse Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu düzenlemelerine uygun olarak;

SPK-KREDİ RATING KOMİTESİ,
BDDK-BASEL RATING KOMİTESİ
İÇ KONTROL VE KALİTE GÜVENCE KOMİTESİ

oluşturulmuştur.

YÖNETİCİLER

Akay ÇAKIR
Ahmet Turan ASLAN
Mehmet IŞIK
Cengiz ÖNDER
Nesrin ŞİRVAN

DANIŞMANLAR

Prof. Dr. Ferda HALICIOĞLU
Dr. Ercan BALABAN
Burcu Güvenek ARASLI

İŞE ALMA UYGULAMALARI HAKKINDA BİLGİLER

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'de kadro açısından yüksek standartlara erişim temel amaç olup, en az dört yıllık fakültelerin ilgili alanlarından mezun, yüksek ahlaki değerlere sahip, mesleki bilgi ve yeterliğe sahip, ileri düzeyde yazılı ve sözlü İngilizce lisanına vakıf, lisanslı kişiler istihdam edilmektedir.

İÇ KONTROL VE KALİTE GÜVENCE SİSTEMİ

Kurum kriterlerini korumak, geliştirmek, etik kurallar ile mesleki ilkelere uyum derecesini artırmak, derecelendirme sürecinin bağımsız bir yapıda seyretmesini sağlamak ,verilen notların doğruluğunu kontrol etmek, iç düzeni operasyonel açıdan oluşturmak, her türlü prosedürü yazı hale getirip çalışanlara ve kamuya açık hale getirmek, kurumu yasal düzenlemelere ve kurum içi kurallara adaptasyon gücünü artırmak, müşterilere ait sır kapsamındaki bilgilerin gizlilik içerisinde saklanması sağlamak ve bunların saklanmasına yönelik fiziki ve güvenilir ortamlar sağlamak için iç kontrol ve kalite güvence sistemleri adı altında bir yapı oluşturulmuştur. Sistemin etkinliğini artırmak için de en az iki yönetim kurulu üyesinden oluşan bir komite bu alanda görevlendirilmiştir.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

FINANSAL BİLGİLER



Engin Bağcıoğlu Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Certified Public Accountant

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Yönetim Kurulu ve Ortakları'na
İstanbul, Türkiye

1. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin 31.12.2008 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosuna ve aynı tarihte sana ören gelir tablosuna, öz sermaye değişim tablosuna, nakit akarı tablosuna, finansal muhasebe politikalarının footnotları ve dipnotları denetimimiz bulunmaktadır.

Mali Tablolarda İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi mali tablolarda Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanması ve diğer bir şekilde sunumunda sorumluudur. Bu sorumluluk, mali tabloların hata ve/veya hile ve yanlışlıklardan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmaya sağlanarak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanması, uygulanması ve devamlı etkililiğini, koşullara gerektirdiği muhasebe tekniklerinin yeterliliğini ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu mali tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, uluslararası denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere aykırılığı ve bağımsız denetimin, mali tablolara gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenciyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.
4. Bağımsız denetimimiz, mali tablolardaki hatalar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kriteri toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerimizin seçimi, mali tablolara hata ve/veya hileden ve yanlışlıklardan kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususunda da dahil olmak üzere önemli yanlışlıklarla ilgili olarak daimi risk değerlendirilmesini de kapsayacak şekilde, mevcut konularımıza göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amaçsız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan mali tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından belirlenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tekniklerinin ve mali tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunu değerlendirmesini içermektedir.

Misir - Hürriyet Cad. No: 205
İstanbul - Türkiye
2008, Eylül 7
Eğilim (Eğilim) İstanbul
Ticaret Sicil No: 27090
T +90 (0) 212 333 33 33
F +90 (0) 212 333 33 33
www.egilim.com.tr

Member of Grant Thornton network



Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Certified Public Accountants

Görüş

- Görüşümüze göre, ifadedeki mali tablolar, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin 31.12.2008 tarihli itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sonu eren faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususları açıklanmış, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak yansımaktadır.

ENGİN Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International


Ayşe Dilekçi
Sorumlu Ortak Bağı Denetçi

İstanbul, 16 Şubat 2009

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
31.12.2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOSU

(Para birimi - Türk Lirası)

(Tutarlar Kolaylık Amacıyla Dönem Sonu Kurundan ABD Doları'na Çevrilmiştir)

<u>AKTİF</u>	<u>Not</u>	<u>31.12.2008</u>		<u>31.12.2007</u>	
		<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>	<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>
<u>DÖNEN VARLIKLAR</u>					
Nakit ve nakit eşdeğerleri	4	156.096	236.064	215.520	251.016
Ticari alacaklar	5	28.784	43.530	-	-
Diğer dönen varlıklar	6	2.337	3.534	13.221	15.399
		187.217	283.128	228.741	266.415
<u>DURAN VARLIKLAR</u>					
Cihazlar,net	7	7.707	11.656	11.588	13.496
Maddi olmayan duran varlıklar	8	35.679	53.958	45.523	53.021
		43.386	65.614	57.111	66.517
<u>AKTİF TOPLAMI</u>		<u>230.603</u>	<u>348.742</u>	<u>285.852</u>	<u>332.932</u>

Ekli notlar bu tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
31.12.2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOSU
(Para birimi - Türk Lirası)
(Tutarlar Kolaylık Amacıyla Dönem Sonu Kurundan ABD Doları'na Çevrilmiştir)

<u>PASİF VE ÖZKAYNAKLAR</u>	<u>Not</u>	<u>31.12.2008</u>		<u>31.12.2007</u>	
		<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>	<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>
<u>KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</u>					
Ticari borçlar	9	644	974	1.891	2.203
Ortaklara borçlar	10	127.164	192.310	251.090	292.444
Diğer borçlar	11	6.853	10.364	7.021	8.178
		134.661	203.648	260.002	302.825
<u>ÖZKAYNAKLAR</u>					
Sermaye	12	132.249	200.000	171.718	200.000
Genel yedekler		(112.341)	(169.893)	-	-
Net dönem karı / (zararı)		76.035	114.987	(145.868)	(169.893)
		95.943	145.094	25.850	30.107
<u>PASİF TOPLAMI</u>		<u>230.603</u>	<u>348.742</u>	<u>285.852</u>	<u>332.932</u>

Ekli notlar bu tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. 2008 FAALİYET RAPORU

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
01.01 - 31.12.2008 VE 20.02.2007 - 31.12.2007 DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOSU
(Para birimi - Türk Lirası)
(Tutarlar Kolaylık Amacıyla Dönem Sonu Kurundan ABD Doları'na Çevrilmiştir)

	<u>Not</u>	<u>01.01.2008-31.12.2008</u>		<u>20.02.-31.12.2007</u>	
		<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>	<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>
Satışlar	13	169.544	256.401	-	-
Genel yönetim giderleri	14	(133.116)	(201.312)	(138.277)	(161.051)
FAALİYET KARI / (ZARARI)		36.428	55.089	(138.277)	(161.051)
Finansman gelirleri / (giderleri), net	15	42.360	64.061	(7.592)	(8.842)
Diğer giderler, net		(2.752)	(4.162)	-	-
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)		76.035	114.987	(145.869)	(169.893)

Ekli notlar bu tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
01.01 - 31.12.2008 VE 20.02.2007 - 31.12.2007 DÖNEMLERİNE AİT
ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU
(Para birimi - Türk Lirası)

	<u>Sermaye</u>	<u>Genel yedekler</u>	<u>Net dönem karı / (zararı)</u>	<u>Toplam</u>
Kuruluş	200.000	-	-	200.000
Net dönem zararı	-	-	(169.893)	(169.893)
Bakiye, 31.12.2007	200.000	-	(169.893)	30.107
Genel yedeklere transfer	-	(169.893)	169.893	-
Net dönem karı	-	-	114.987	114.987
Bakiye, 31.12.2008	200.000	(169.893)	114.987	145.094

Ekli notlar bu tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. 2008 FAALİYET RAPORU

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

01.01.2008 - 31.12.2008 VE 20.02.2007 - 31.12.2007 DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU
(Para birimi - Türk Lirası)

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIMI		
Dönem net karı / (zararı)	114.987	(169.893)
Amortisman ve itfa payları	33.043	5.222
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet zararı	148.030	(164.671)
Ticari alacaklar	(43.530)	-
Diğer dönen varlıklar	11.865	(15.399)
Ticari borçlar	(1.229)	2.203
Ortaklara borçlar	(100.134)	-
Diğer borçlar	2.186	300.622
Faaliyetlerden sağlanan nakit girişleri	(130.842)	287.426
YATIRIMLARDAN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞI		
Sabit kıymet alımları	(32.140)	(71.739)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları	(32.140)	(71.739)
FİNANSAL FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞI		
Sermaye	-	200.000
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit girişleri	-	200.000
Net nakit artışı/(azalışı)	(14.952)	251.016
Dönem başı hazır değerler	251.016	-
Dönem Sonu Nakit Mevcutu	236.064	251.016

Ekli notlar bu tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR RAPORU

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. 31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Kullanılan Para Birimi – Türk Lirası)

1. FAALİYET KONUSU

JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi (Şirket), kredi ve kurumsal yönetim alanlarında derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere 20.02.2007 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Kredi derecelendirmesi alanında Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetki alan ilk yerel sermayeli kuruluş olan şirket 12.11.2007 tarihinde Japan Credit Rating Agency Ltd. (JCR) ile ortaklık yapmış ve unvanını JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirket'in 31.12.2008 tarihi itibarıyla 7 (31.12.2007: 7) personeli bulunmaktadır.

2. MALİ TABLOLARIN SUNULUŞ PRENSİPLERİ

Şirket'in mali tabloları Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından onaylanmış standartlar ve yorumlar ile Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi ve Standart Yorumlama Komitesi tarafından onaylanarak yürürlüğe girmiş yorumları içeren Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyumlu olarak hazırlanmıştır.

Türkiye'de faaliyet gösteren Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını yürürlükteki ticari ve mali mevzuata ve Maliye Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu Tek Düzen Hesap Planına (THP) uygun ve Türk Lirası bazında tutmaktadır. İlişikte sunulan mali tablolar Şirket'in Türk Lirası cinsinden tutulan yasal kayıtlarına Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu bir şekilde yansıtılma amacıyla yapılan düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerini içermektedir.

3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

İlişikteki mali tabloların hazırlanmasında uygulanan başlıca muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Nakit ve Nakit Eşdeğerleri

Nakit ve nakit eşdeğerleri, kısa vadeli, likiditesi yüksek, kolayca nakte dönüşebilir ve faiz oranlarındaki değişimden etkilenmeyecek yatırımlardan oluşmaktadır.

Cihazlar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve İlgili Amortismanlar

Sabit kıymet girişleri maliyet değeri üzerinden gösterilmektedir. Amortisman payları bu maliyetler üzerinden normal amortisman yöntemiyle ayrılmaktadır. Sabit kıymetlerin takribi ekonomik ömürlerine karşılık gelen amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Mobilyalar	5
Bilgisayarlar	4
Diğer ofis ekipmanları	3
Rating program yazılımı	3

Yabancı Para İşlemleri

Yabancı para işlemleri, işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para cinsinden kayıtlara geçirilmiş olan aktif ve pasif hesaplar dönem sonlarındaki kurlar esas alınarak evalüasyona tabi tutulmaktadır. Evalüasyon işleminden doğan kambiyo karı veya zararı gelir tablosunda ilgili gelir/gider hesapları içerisinde gösterilmiştir.

<u>Yabancı para</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
ABD\$	1,5123	1,1647

Raporlama Para Birimi

İlişikteki mali tablolarda kullanılan para birimi, TL sembolüyle gösterilmiş olan Türk Lirası'dır.

Kolaylık Amacıyla Mali Tabloların Yabancı Paraya Çevrilmesi

İlişikteki mali tablolar, kolaylık sağlamak amacıyla yıl sonu Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası döviz alış kuru (31.12.2008: 1 ABD Doları = 1, 5123, 31.12.2007: 1 ABD Doları = 1, 1647) esas alınarak Türk Lirası'ndan ABD Doları'na çevrilmiştir. Söz konusu bu çevirim UMS 21 "Yabancı para kurlarındaki değişimlerin etkileri" veya yüksek enflasyon ortamında mali tabloların çevirimi için Finansal Muhasebe Standartları Kurulu No. 52 "Yabancı para birimi çevirimi" standartları uyarınca yapılmamıştır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.12.2008	31.12.2007
Kasa	506	188
Vadesiz mevduat	1.107	70.225
Vadeli mevduat	234.451	180.603
	236.064	251.016

31.12.2008 tarihi itibariyle yabancı para vadeli mevduatların faiz oranı % 1, TL vadeli mevduatların faiz oranı % 12'dir .

Bankalarda yer alan yabancı para tutarı listelenmiştir:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Yabancı para	TL değeri	Yabancı para	TL değeri
ABD\$	151.724	229.451	155.064	180.603
	151.724	229.451	155.064	180.603

5. TİCARİ ALACAKLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Ticari alacaklar	43.530	-
	43.530	-

6. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Gelecek aylara ait giderler	3.534	2.125
Devreden KDV	-	13.274
	3.534	15.399

7. CİHAZLAR NET

	20.02.2007	Girişler	31.12.2007	Girişler	31.12.2008
Maliyet					
Döşeme ve demirbaşlar	-	18.718	18.718	4.228	22.946
Birikmiş amortisman					
Döşeme ve demirbaşlar	-	(5.222)	(5.222)	(6.068)	(11.290)
Net defter değeri	-		13.496		11.656

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	31.12.2007	Girişler	Transfer	31.12.2008
Verilen avanslar	53.021	-	(53.021)	-
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-	27.912	53.021	80.933
Birikmiş amortisman	-	(26.975)	-	(26.975)
	53.021	936	-	53.958

Maddi olmayan duran varlıklar rating programı ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

9. TİCARİ BORÇLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Ticari borçlar	974	2.203
	974	2.203

10. ORTAKLARA BORÇLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Orhan Ökmen	96.155	146.222
Rafi Karagöl	96.155	146.222
	192.310	292.444

11. DİĞER BORÇLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Ödenecek vergi ve fonlar	8.452	4.949
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.912	3.229
	10.364	8.178

12. SATIŞLAR

	01.01-31.12.2008	20.02-31.12.2007
Yurtiçi satışlar	215.759	-
Yurtdışı satışlar	40.642	-
	256.401	-

13. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Personel giderleri	115.384	74.391
Ağırlama giderleri	2.602	26.730
Ofis giderleri	4.751	14.720
Kira giderleri	15.000	13.750
Haberleşme giderleri	13.198	7.811
Danışmanlık giderleri	2.600	6.996
Amortisman giderleri	33.043	5.222
Noter giderleri	2.107	2.066
Ödenen vergiler	2.404	1.930
Seyahat giderleri	5.916	1.864
Diğer	2.447	5.571
	201.312	161.051

14. FİNANSAL GELİRLER/ (GİDERLER), NET

Faiz gelirleri, net	5.483	14.164
Kur farkı gelirleri	82.839	837
Kur farkı giderleri	(24.261)	(23.843)
	64.061	(8.842)

15. FİNANSAL ARAÇLAR

Şirket'in başlıca finansal araçları nakit ve kısa dönemli mevduatlardan oluşmaktadır. Bu finansal araçların amacı Şirket faaliyetleri için finansmanı yükseltmektir.

Şirket'in finansal araçlarından meydana gelen ana riski döviz kuru riskidir. Şirket ayrıca bütün finansal araçlardan meydana gelen pazar fiyat riskini de göz önünde bulundurmaktadır.

1. Döviz kuru riski

Şirket uluslararası piyasalarda olduğu kadar ülke çapında da faaliyet göstermekte ve özellikle ABD\$ olmak üzere çeşitli döviz cinslerinden kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla aktifte bulunan yabancı para tutarı listelenmiştir:

	31.12.2008		31.12.2007	
	<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>	<u>ABD\$</u>	<u>TL</u>
<u>Bankalar</u>	151.724	229.451	155.064	180.603
Toplam yabancı para	151.724	229.451	155.064	180.603

31 Aralık 2008 itibarı ile Yeni Türk Lirasının ilgili yabancı paralar karşısında %10 değer kaybetmesi durumunda Şirket karlılığı 22.945 YTL azalacak, Yeni Türk Lirasının %10 artması durumunda ise aynı miktarda kar artışı olacaktır.