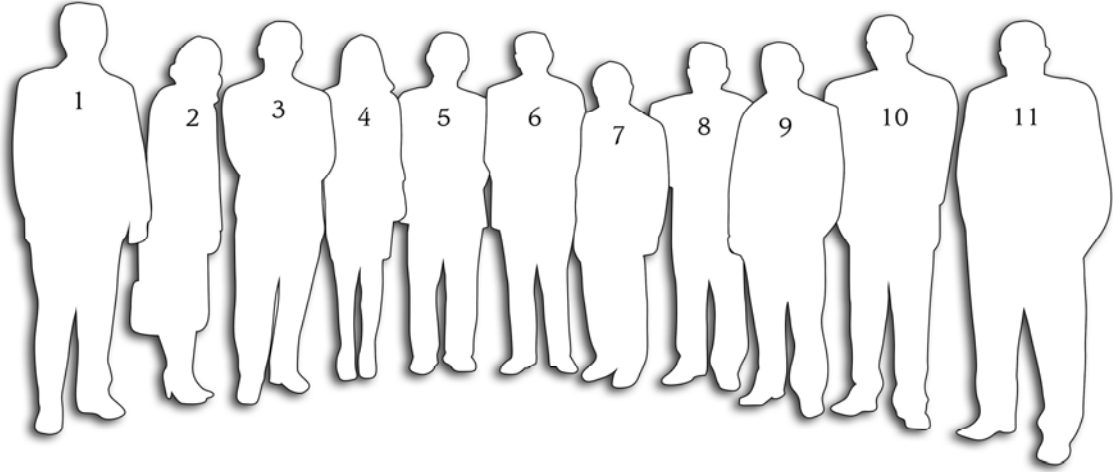


JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

2009 FAALİYET RAPORU

Global Knowledge supported by Local Experience

Nispetiye Caddesi, Firuze Sokak, No:1, D:8 Akatlar Beşiktaş 34335 İstanbul
T: +90 (212) 352 56 73 F: +90 (212) 352 56 75 www.jcra.com.tr



1. Ekrem KILIÇ - Yönetim Kurulu Üyesi, 2. Faryal AHMAD - Analist,
3. Zeki M.ÇOKTAN - Analist, 4. Nesrin ŞİRVAN - Pazarlama ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü,
5. Shingo MURAOKA - Baş Analist, Genel Müdür, JCR,
6. Orhan ÖKMEN - JCR Avrasya Yönetim Kurulu Başkanı, 7. Makoto UTSUMI - Başkan, JCR,
8. Rafi KARAGÖL - JCR Avrasya Yön.Kur.Başkan Yrd., 9. Şevket GÜLEÇ - Yönetim Kurulu Üyesi,
10. Mehmet IŞIK - Kıdemli Analist, 11. Cengiz ÖNDER - Kıdemli Analist

Global Knowledge supported by Local Experience

Nispetiye Caddesi, Firuze Sokak, No:1, D:8 Akatlar Beşiktaş 34335 İstanbul
T: +90 (212) 352 56 73 F: +90 (212) 352 56 75 www.jcrer.com.tr

Ticaret Ünvanı: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Kuruluş: 20.02.2007
Adres: Nispetiye Caddesi Firuze Sokak Ceylan Apt.
No:1 D:8 Akatlar – Beşiktaş / İSTANBUL
Web: www.jcrer.com.tr
Telefon: 0 212 352 56 73-74
Faks: 0 212 352 56 75

İÇİNDEKİLER

I. BİRİNCİ BÖLÜM - ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

- JCR-ER YÖNETİM KURULU AÇIKLAMASI
- DÖNEME AİT FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN FİNANSAL BİLGİLER
- DÖNEM İÇERİSİNDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER
- ŞİRKETİN SERMAYE YAPISI
- ŞİRKETİN SEKTÖRDEKİ KONUMU
- DÖNEME İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER VE GELECEĞE YÖNELİK BEKLENTİLER

II. İKİNCİ BÖLÜM - YÖNETİM VE YÖNETİM UYGULAMALARI

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

III. ÜÇÜNCÜ BÖLÜM - FİNANSAL BİLGİLER

- BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN GÖRÜŞÜ
- 31.12.2009 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLAR
- BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR RAPORU

BİRİNCİ BÖLÜM

KURULUŞ HAKKINDA GENEL BİLGİLER

JCR EURASIA RATING YÖNETİM KURULU AÇIKLAMASI

Gelişmiş ülke finansal piyasalarında başlayıp, 2008 yılının son aylarından itibaren derinleşerek küreselleşen kriz, kamu otoritelerinin kriz sürecinde uygulamaya koydukları mali önlemlerin de katkısıyla 2009 son çeyreğinde hız kesmiş, ancak 2009 yılı boyunca büyüme, istihdam ve topyekûn finansal sistem üzerinde ciddi ve kalıcı tahribatlar yapmıştır.

Küresel ekonomilerde meydana gelen ani yavaşlama ve mal fiyatlarındaki çöküş, enflasyon oranlarını hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde hızlı bir şekilde düşürmüştür. Diğer yandan gelişmekte olan ülkelerin finansal piyasalarının görece olarak daha istikrarlı seyretmesi ve risk primlerindeki bozulmanın daha sınırlı kalması, 2009 yılı içerisinde aralarında Türkiye'nin de bulunduğu birçok gelişmekte olan ülkede yüksek miktarlarda faiz indirimi sağlama fırsatı sağlamıştır. Bu kapsamda, Türkiye, enflasyon hedeflemesi uygulayan ülkeler içinde kriz sürecinde en fazla faiz indirimi yapan ülke olmuştur. Faiz indirimleri reel faizlere de yansımış ve tarihsel olarak son yılların en düşük reel faiz seviyesine 2009 da ulaşılmıştır. Ayrıca 2009 yılının son dönemlerinde kredi faizleri yönünü aşağı çevirmiştir. Ancak küçük ve orta boy işletmelere verilen kredilerde standartların sıkılığının devam etmesi, parasal genişlemenin iktisadi faaliyet üzerindeki etkisini sınırlamaya hala devam etmektedir. 2010 yılında kredi piyasasındaki gelişmelerin yurt içi iktisadi faaliyetleri daha fazla destekleyeceği, para politikasının etkilerinin daha da belirginleşeceği beklentisi yaygınlaşmıştır.

2009 yılındaki bir diğer gelişme ise kamunun artan iç borçlanma gereksinimi, küresel ekonomide süregelen sorunlar, yüksek seyreden işsizlik oranları ve benzeri göstergeler kredi genişlemesini ve iktisadi faaliyeti sınırlamaya devam edeceği yüksek olasılıktır. Kredi piyasalarındaki sorunlar tam anlamıyla çözülmeden, kamu destekleri olmaksızın küresel ekonomideki iyileşmenin sürdürülemez olduğu yönündeki endişeler önemini korumaktadır.

Ancak, her halükarda uygulamaya konulan devlet destekleri nedeniyle büyüme beklentilerimizi yukarı yönlü revize etmektedir.

TC Merkez Bankası'nın en temel görevinin fiyat istikrarını sağlamak olmakla birlikte, küresel finans krizinin Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla, faiz indirimlerinin yanı sıra, Yerel para ve döviz likiditesi sıkışıklığını giderici, kredi piyasalarını ve reel sektörü destekleyecek bir dizi ek önlem alma fırsatı yakalamış ve dolayısıyla fiyat istikrarından ziyade, daha çok ekonomik ve finansal istikrara odaklanmıştır.

2009 yılında Türkiye'nin risk primi diğer gelişmekte olan ülkelerin ortalamasına kıyasla daha olumlu bir seyir izlemiştir. Ayrıca Türkiye'nin en fazla faiz indiren ülke olmasına rağmen Türk lirasının gerek değer değişimleri bakımından gerekse oynaklık bakımından diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden belirgin bir biçimde ayrılmış, geçmiştekinin aksine bu kez en dayanıklı performansı TL sergilemiştir.

Küresel kriz nedeniyle tüketim ve yatırım talebi dengesinin daha aşağılarda oluşması, enerji ve emtia fiyatlarının düşmesi, ihracatın ithalatı karşılama oranının değişmesi, doğrudan yabancı yatırımların azalan kâr transferleri ve düşen faiz giderleri cari açığın önemli ölçüde gerilemesine ve cari açığın finansman yapısının değişikliğe uğramasına neden olmuştur.

Türkiye’de düşük enflasyon ve düşük faiz ortamının kalıcı olabilmesi, Orta Vadeli Programın ve dolayısıyla Kamu Maliyesinin ve ayrıca AB’ye uyum sürecinin başarılı neticeler vermesi beklenti ve dilekleriyle Türk kamuoyu 2010 yılına girmiştir.

Mortgage Krizinin ardından IOSCO-*The International Organization of Securities Commission* tarafından çok uluslu boyutta yapılan denetimlerde, temel “*Code of Conduct*” kurallarına sadece ana şirketimiz JCR’in “*complete compliance - tam uyum*” gösterdiği saptanarak, G20 ülkeleri ile Financial Stability Forumu’na bildirilmiş ve ardından 12 Mart 2009 tarihli Basın Açıklaması ile tüm Dünya’ya ilan edilmiştir. JCR’in muadillerinden ayrıştığı bu kurumsal başarısına, BDDK’nın Nisan 2009 tarihli Risk Bülteninde de ayrıca dikkat çekilmiştir.

Uzak Doğu, Asya ve Körfez Ülkelerinde eskiden beri bilinen coğrafik etkinliğinin yanı sıra, özellikle batı dünyasında yoğunlaşan G20 ülkeleri nezdindeki küresel itibarı resmi olarak bir kez 2009 yılında da teslim ve teyit edilen ve global kriz öncesi ve/veya sonrasındaki sorumlu, şeffaf ve muhafazakâr davranışları ve tarihsel, objektif ve analitik ölçüm metodolojisiyle öne çıkan JCR;

- Bölgesel, ulusal ve uluslar arası piyasalarda,
- Kamusal alanlar ile düzenleyici ve denetleyici kurumlar nezdinde,
- İlave yatırımcı ilgisinin oluşturulmasında,

Esaslı bir itibar ve referans unsuru haline gelmiş bulunmaktadır. Derecelendirdiği kurum ve kuruluşların;

- Uluslararası bilinirlik ve globalleşme seviyesinin artmasına,
- Kaynak, proje, sermaye ve iş ortaklığı arayışlarının kolaylaşmasına,
- Güven verme ve kurumsallık algılarının yükselmesine,

Önemli vizyonel katkılar sağladığı bilinmekte ve gözlenmektedir. JCR ER olarak, Türkiye’de ilişkili olduğumuz bankalar, diğer finans ve kredi kuruluşları, reel sektör şirketleri ve önde gelen holdinglerle uzun vadeli işbirliği ve iyi niyet temelinde devam ettirmiş olduğumuz rating ilişkisinin küresel düzeyde ortaya çıkardığı tüm finansal, kurumsal ve vizyonel kazanımların ülke ve hatta bölge geneline yayılması 2010 yılında daha da artacaktır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı

Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan V.

DÖNEME AİT FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

Kredi ve Kurumsal Yönetim alanlarında derecelendirme faaliyetlerinde bulunmak üzere 20.02.2007 tarihinde kurulmuş olan şirketimiz; 15.06.2007 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Kredi Derecelendirme faaliyetlerinde bulunmak üzere yetkilendirilmiştir. 12.11.2007 tarihinde Japan Credit Rating Agency, Ltd (JCR) ile olan ortaklık yaparak unvanını JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. olarak değiştiren kuruluşumuz 01.10.2009 tarihinde; bankalar ile kredi müşterilerinin kredi değerliliğine ilişkin olarak Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından zorunlu tutulacak derecelendirme faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiştir. 2008 yılındaki başarılı çalışmalarını 2009 yılında da sürdüren kuruluşumuz esas faaliyet gelirlerini bir önceki yıla göre 67 % oranında artırarak 427.914 TL esas faaliyet geliri elde etmiştir.

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--------------------------|------------|------------|
| ESAS FAALİYET GİDERLERİ | 301.206 | 201.312 |
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | 427.914 | 256.401 |
| DÖNEM NET KARI /(ZARARI) | 118.652 | 114.987 |
| DÖNEN VARLIKLAR | 384.602 | 283.128 |
| DURAN VARLIKLAR | 54.797 | 65.614 |
| ORTAKLARA BORÇLAR | 108.388 | 192.310 |
| SERMAYE | 200.000 | 200.000 |

DÖNEM İÇERİSİNDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Türkiye'de global perspektif parolasıyla hizmet sunmayı kendisine misyon edinmiş şirketimiz 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 resmiyet 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 faaliyetlerini sürdürmektedir. Arnavutluk 'a ülke notu vermiş olan kuruluşumuz, 2009 yılı içerisinde 4'ü yurt dışında 10'da yurt içinde olmak üzere toplam 14 kuruluşa Uluslar arası ve ulusal düzeyde not vermiş olup aşağıda bu kuruluşlar ve güncel 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) |
| CREDITWEST FAKT. | TÜRKİYE | B | B | BB | BB | A-1 (Trk) | AA- (Trk) |
| CREDITWEST BANK | KIBRIS | B | B | BB | BB | A-1+(Trk) | AA-(Trk) |
| CREDITWEST SİGOR. | KIBRIS | B | B | BB- | BB- | A-1(Trk) | A(Trk) |
| ÇALIK HOLDİNG A.Ş. | TÜRKİYE | B | B | BB- | BB- | A-3(Trk) | BBB |
| DİZAYN GRUP | TÜRKİYE | B | B | BB | BB | A-1+(Trk) | AA(Trk) |
| GARANTİ BANKASI | TÜRKİYE | A-3 | A-3 | BBB- | BBB | A-1+(Trk) | AAA (Trk) |
| INTERCITY | TÜRKİYE | B | B | BB | BB | A-3(Trk) | BBB- |
| KIBRIS SİGORTA | KIBRIS | B | B | BB | BB- | A-1 (Trk) | A (Trk) |
| MİLPA | TÜRKİYE | B | B | BB- | BB- | A-3 (Trk) | BBB (Trk) |
| ZİRAAT BANKASI | TÜRKİYE | B | A-3 | BB+ | BBB- | A-1+(Trk) | AAA(Trk) |
| YAZICI GRUP | TÜRKİYE | B | B | BB- | BB- | A-1(Trk) | A-(Trk) |

ŞİRKET ORTAKLARI

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

SEKTÖRDEKİ KONUMU

Şirketimiz 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 şirketimiz, 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 dört 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.

DÖNEME İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER VE GELECEĞE YÖNELİK BEKLENTİLER

2008 yılında pazarlama faaliyetleri kapsamında 169 firma, 2009 yılı içerisinde de 110 firma ziyaret edilmiş olup, bu ziyaretlerden elde edilen sonuç ve izlenim; rating konusuna sıcak bakılmakla birlikte, ulaşılan sonuçlar bakımından sektörde gelişmenin uzun sürede ve sınırlı olacağını ortaya koymaktadır.

Rating kültürü ülkemizde literatürel anlamda bilinmesine ve yararlarına da genel de inanılmasına rağmen pazarlama kaygıları olmadıkça, rating yaptırılması konusunda hem kamu hem de özel sektör tarafından isteksiz davranılması, ratingin önündeki engellerden birisi olmaya devam edecektir.

Rating kuruluşları ve faaliyet alanları gelişmiş ülkelerdeki düzenleyici ve denetleyici otoriteler nezdinde bu işe özgü oluşturulmuş birimler nezdinde yapılandırılırken, ülkemizde bu tür bir yapılanmanın olmayışı reytinge verilen önemi azaltmakta ve bu sektörün yeterince hızlı gelişimini sağlayacak dinamiklerin ortaya çıkmasını geciktirmektedir.

Ekonomik gelişmişlik ve bağımsızlık alanında Türkiye'den yıllarca geride olan Pakistan gibi ülkelerde dahi rating bir zorunluluk iken ülkemizde böyle bir zorunluluk olmaması, hatta hisse senedi, borçlanmaya yönelik tahvil, bono gibi sermaye piyasası araçlarının halka arzında dahi ratingin bu alandaki açılımlar önünde maliyet unsuru olarak görülmesi sektörün gelişimine sekte vurmaya devam edecektir. Rating sektörünün gelişme seviyesinin finansal kesimdeki gelişme ile paralellik arz ettiği bilinicine varılarak bu sektörün gelişmesinin önündeki engellerin kaldırılması durumunda hiç kuşkusuz bu durumdan ülkemizin hem reel kesimi hem de finans kesimi olumlu etkilenecektir.

İKİNCİ BÖLÜM

YÖNETİM VE YÖNETİM UYGULAMALARI

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu bir başkan, bir başkan yardımcısı ve dört Yönetim Kurulu üyesi olmak üzere toplam altı kişiden oluşmaktadır. 25.02.2008 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere Yönetim Kurulu başkanlığına Orhan Ökmen, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğine Rafi Karagöl, İş Geliştirmeden Sorumlu Yönetim Kurulu üyeliğine Polat Tayfun Öztürk, Teknik alt yapı ve uygulamadan sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliğine Ekrem Kılıç, Muhasebe ve raporlamadan sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliğine Şevket Güleç seçilmiştir.



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 Uzlaşılarının 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 Bulgarıya'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. SPK Kredi Derecelendirme Uzmanlığı Belgesine sahiptir.



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 enformasyon 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, SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı ve Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Lisanslarına 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 (Risk Turk) finansal yazılım ve danışmanlık alanında çalışmıştır. Evli 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. SPK Kredi Derecelendirme Uzmanlığı Belgesine sahiptir.

DENETÇİLER VE TÜRK TİCARET KANUNU HÜKMÜ UYARINCA HAZIRLANAN DENETÇİ RAPORU

METİN ÜNAL

Şirket Denetçimiz Metin Ünal; 30.05.1964 tarihinde Konya-Ilgın'da doğmuştur. 1985 yılında Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden mezun olmuştur. Evli ve iki çocuk sahibi olan Metin Ünal Toprak Kâğıt 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 kendi bürosunda mali müşavir olarak görev yapmaktadır.

| DENETÇİ RAPORU | |
|---|--|
| JCR AVRASYA DERECELENDİRME ANONİM ŞİRKETİ GENEL KURULUNA | |
| Ortaklığın Unvan | 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 | Kredi ve kurumsal derecelendirme hizmetleri |
| Denetçinin Adı Soyadı | Metin ÜNAL |
| Denetçinin Görev Süresi | 20.02.2008 – 20.02.2011 |
| Ortak Olup Olmadığı | Ortak değildir. |
| Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Sayısı | Çalışma döneminde denetçi olarak farklı tarihlerde 3 kez Yönetim Kurulu toplantılarına katılmıştır. |
| Ortaklık Hesapları Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı | Şirket defterleri incelenmiş olup rehin, teminat, ya da şirket kasasında saklanmak üzere vedia olarak bırakılmış herhangi bir kıymetli evrakın olmadığı görülmüştür. |
| TTK. 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 4 no.lu Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları | Aylık incelemelerde herhangi bir usulsüzlüğe rastlanılmamıştır. |
| İntikal Eden Şikâyet ve Yolsuzluklar ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler | Tarafıma herhangi bir şikâyet ya da yolsuzluk ihbarı ulaşmamıştır. |

JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi'nin 01.01.2009 – 31.12.2009 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 31.12.2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ve ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu gösteren 31.12.2009 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

10.02.2010

(Signature)

KOMİTELER

Şirketimiz bünyesinde gerek Sermaye Piyasası Kurulu gerekse Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu düzenlemelerine uygun olarak;

SPK-KREDİ RATING KOMİTESİ (üç kişiden oluşmaktadır)

BDDK-BASEL RATING KOMİTESİ (üç kişiden oluşmaktadır)

İÇ KONTROL VE KALİTE GÜVENÇE KOMİTESİ (iki üyeden oluşmaktadır)

oluşturulmuştur.

DANIŞMANLAR

Prof. Dr. Ferda HALICIOĞLU

Dr. Ercan BALABAN

Burcu Güvenek ARASLI

İŞE ALMA UYGULAMALARI HAKKINDA BİLGİLER

Şirketimizde 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 GÜVENÇE SİSTEMİ

Şirket 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, şirketi yasal düzenlemelere ve şirket 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

FİNANSAL BİLGİLER

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

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'nin 31.12.2009 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosunu ve aynı tarihte sona eren kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu, nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Mali tablolarla ilgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi finansal tabloların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na 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 yansıtmasını 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

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, uluslararası denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimle, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.
4. 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 tablolara bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Akide-i Hümayun Caddesi
Bankas Center
Etiler Kat: 2
Şişli 34381 İstanbul
Türkiye
T: +90 212 352 80 00
F: +90 212 295 76 00
www.grantthornton.com

Member of Grant Thornton International

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

Görüş

5. Gözüğümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, JCR Avrupa Derecelendirme A.Ş.'nin 31.12.2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, tüm önemli hususlar açısından, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak yansıtmaktadır.

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


Emre HALIT
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 15 Şubat 2010

İÇİNDEKİLER

BİLANÇOLAR

KAPSAMLIGELİR TABLOLARI

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

NAKİT AKIM TABLOLARI

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

| | |
|--------|---|
| NOT 1 | ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU..... |
| NOT 2 | FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR..... |
| NOT 3 | İŞLETME BİRLEŞMELERİ..... |
| NOT 4 | İŞ ORTAKLIKLARI..... |
| NOT 5 | BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA..... |
| NOT 6 | NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ..... |
| NOT 7 | FİNANSAL YATIRIMLAR..... |
| NOT 8 | FİNANSAL BORÇLAR..... |
| NOT 9 | DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER..... |
| NOT 10 | TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR..... |
| NOT 11 | DİĞER ALACAK VE BORÇLAR..... |
| NOT 12 | FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR..... |
| NOT 13 | STOKLAR..... |
| NOT 14 | CANLI VARLIKLAR..... |
| NOT 15 | DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR..... |
| NOT 16 | ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR..... |
| NOT 17 | YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER..... |
| NOT 18 | MADDİ DURAN VARLIKLAR..... |
| NOT 19 | MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR..... |
| NOT 20 | ŞEREFİYE..... |
| NOT 21 | DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI..... |
| NOT 22 | KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER..... |
| NOT 23 | TAAHHÜTLER..... |
| NOT 24 | ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR..... |

- NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI
- NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER
- NOT 27 ÖZKAYNAKLAR
- NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ
- NOT 29 ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM
GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ
- NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER
- NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER
- NOT 32 FİNANSAL GELİRLER
- NOT 33 FİNANSAL GİDERLER
- NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN
FAALİYETLER
- NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE
YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)
- NOT 36 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI
- NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
- NOT 38 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL
RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR)
- NOT 39 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR
- NOT 40 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
31.12.2009 VE 31.12.2008
TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

| | Dipnot | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------|----------------|----------------|
| | Ref. | | |
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | 384.602 | 283.129 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 343.957 | 236.064 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | -- | -- |
| Ticari Alacaklar | 10 | 3.240 | 43.530 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | -- | -- |
| Diğer Alacaklar | 11 | -- | -- |
| Stoklar | 13 | -- | -- |
| Canlı Varlıklar | 14 | -- | -- |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 37.405 | 3.535 |
| (Ara Toplam) | | 384.602 | 283.129 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | -- | -- |
| Duran Varlıklar | | 54.797 | 65.613 |
| Ticari Alacaklar | 10 | -- | -- |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | -- | -- |
| Diğer Alacaklar | 11 | -- | -- |
| Finansal Yatırımlar | 7 | -- | -- |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 16 | -- | -- |
| Canlı Varlıklar | 14 | -- | -- |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 17 | -- | -- |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 9.620 | 11.656 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 43.863 | 53.957 |
| Şerefiye | 20 | -- | -- |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | 1.314 | -- |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | -- | -- |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 439.399 | 348.742 |

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler

| | | | |
|---------------------------------|----|----------------|----------------|
| | | 169.083 | 203.648 |
| Finansal Borçlar | 8 | -- | -- |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | -- | -- |
| Ticari Borçlar | 10 | 38.606 | 974 |
| Diğer Borçlar | 11 | 108.388 | 192.310 |
| Finans Sektörü Faal.den Borçlar | 12 | -- | -- |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 21 | -- | -- |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 35 | 17.484 | -- |
| Borç Karşılıkları | 22 | -- | -- |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 4.605 | 10.364 |
| (Ara toplam) | | 169.083 | 203.648 |

Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler

Uzun Vadeli Yükümlülükler

| | | | |
|--|----|--------------|-----------|
| | | 6.570 | -- |
| Finansal Borçlar | 8 | -- | -- |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | -- | -- |
| Ticari Borçlar | 10 | -- | -- |
| Diğer Borçlar | 11 | -- | -- |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | -- | -- |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 21 | -- | -- |
| Borç Karşılıkları | 22 | -- | -- |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 6.570 | -- |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 35 | -- | -- |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 26 | -- | -- |

ÖZKAYNAKLAR

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar

| | | | |
|---|----|----------------|----------------|
| | | 263.746 | 145.094 |
| Ödenmiş Sermaye | 27 | 263.746 | 145.094 |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) | | 200.000 | 200.000 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | | -- | -- |
| Değer Artış Fonları | | -- | -- |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | -- | -- |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | -- | -- |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | | (54.906) | (169.893) |
| Net Dönem Karı/Zararı | | 118.652 | 114.987 |

Azınlık Payları

TOPLAM KAYNAKLAR

İlişikteki dipnotlar, mali tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

| | | | |
|--|--|----------------|----------------|
| | | 439.399 | 348.742 |
|--|--|----------------|----------------|

| | Dipnot Ref. | 01.01.2009- 31.12.2009 | 01.01.2008- 31.12.2008 |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış Gelirleri | 28 | 427.914 | 256.401 |
| Satışların Maliyeti (-) | 28 | -- | -- |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | | 427.914 | 256.401 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | | -- | -- |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | | -- | -- |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar) | | -- | -- |
| BRÜT KAR/ZARAR | | 427.914 | 256.401 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 | -- | -- |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 29 | (301.206) | (201.312) |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 29 | -- | -- |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | -- | 745 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | 31 | (932) | (4.908) |
| FAALİYET KARI/ZARARI | | 125.776 | 50.926 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | | -- | -- |
| (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler | 32 | 52.241 | 88.551 |
| (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-) | 33 | (43.195) | (24.490) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI | | 134.822 | 114.987 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri | | -- | -- |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri | | (17.484) | -- |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri | | 1.314 | -- |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | | 118.652 | 114.987 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | -- | -- |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı | | -- | -- |
| DÖNEM KARI/ZARARI | | 118.652 | 114.987 |
| Diğer kapsamlı gelir: | | -- | -- |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim | | -- | -- |
| Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim | | -- | -- |
| Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim | | -- | -- |
| Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim | | -- | -- |
| Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar | | -- | -- |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar | | -- | -- |
| Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri | | -- | -- |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI) | | 118.652 | 114.987 |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | | 118.652 | 114.987 |
| Dönem Karı/Zararının Dağılımı | | | |
| Azınlık Payları | | -- | -- |
| Ana Ortaklık Payları | | 118.652 | 114.987 |

İlişikteki dipnotlar, mali tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
01.01 - 31.12.2009 ve 01.01 - 31.12.2008 DÖNEMLERİNE AİT
ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

| | <u>Sermaye</u> | <u>Genel yedekler</u> | <u>Net Dönem Karı/ (Zararı)</u> | <u>Toplam</u> |
|---------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------------|---------------|
| 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 |
| Genel yedeklere transfer | - | 114.987 | (114.987) | - |
| Net dönem karı | - | - | 118.652 | 118.652 |
| Bakiye, 31.12.2009 | 200.000 | (54.906) | 118.652 | 263.746 |

İlişikteki dipnotlar, mali tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
01.01 - 31.12.2009 VE 01.01 - 31.12.2008 DÖNEMLERİNE AİT
01.02 NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

| | Not | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIMI | | | |
| Dönem net karı | | 118.652 | 114.987 |
| Amortisman ve itfa payları | 18,19 | 34.204 | 33.043 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 24 | 6.570 | -- |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı | | 159.426 | 148.030 |
| Ticari alacaklar | 10 | 40.290 | (43.530) |
| Diğer dönen ve duran varlıklar | 26 | (33.870) | 11.865 |
| Ticari borçlar | 10 | 37.632 | (1.229) |
| Diğer borçlar | 11 | (89.682) | (97.948) |
| Vergi karşılığı | 35 | 16.170 | -- |
| Faiz geliri | 32 | (8.886) | (5.712) |
| Kur farkı geliri | 32,33 | (160) | (58.349) |
| Faaliyetlerden sağlanan nakit girişleri | | (38.506) | (194.903) |
| YATIRIMLARDAN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞI | | | |
| Sabit kıymet alımları | 18,19 | (22.073) | (32.140) |
| Faiz geliri | 32 | 8.886 | 5.712 |
| Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları | | (13.187) | (26.428) |
| FİNANSAL FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞI | | | |
| Kur farkı geliri | 32,33 | 160 | 58.349 |
| Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit girişleri | | 160 | 58.349 |
| Net nakit artışı / (azalışı) | | 107.893 | (14.952) |
| Dönem başı hazır değerler | 6 | 236.064 | 251.016 |
| Dönem Sonu Nakit Mevcudu | | 343.957 | 236.064 |

İlişikteki dipnotlar, mali tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR RAPORU

1. ORGANİZASYON VE 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. Ayrıca Şirket Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 01.10.2009 tarihinde bankalar ile kredi müşterilerinin kredi değerliliğine ilişkin olarak BDDK tarafından zorunlu tutulacak derecelendirme faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiştir. Şirket'in 31.12.2009 tarihi itibarıyla 7 personeli bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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.

2.2 İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

Şirket mali tablolarını faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunmuştur. Şirket mali durumu ve faaliyet sonuçları geçerli para birimi olan ve mali tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları:

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

2009 yılında yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 01.01.2009 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir veya uygulaması tercih edilmemiştir:

- UMS 32 ve UMS 1 : Finansal Tablolardaki Değişiklikler: Sunum ve UMS 1- Finansal Tabloların Sunumu: Tasfiyeden Kaynaklanan Satım Opsiyonu Bulunan Finansal Araçlar,
- UFRS 1 ve UMS 27: UFRS 1 Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması ve UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolardaki Değişiklikler,
- UFRS 2: Hisse Bazlı Ödemeler: Devir Koşulları ve İptaller,
- UMS 23: Borçlanma Maliyetindeki Değişiklikler,
- UFRS 8: Faaliyet Bölümleri,
- UFRS Yorumu 15: Gayrimenkul İnşasındaki Anlaşmalar,
- Muhtelif: UFRS 2008'de Yıllık Düzeltmeler,
- UFRS Yorumu 16: Yabancı Faaliyetlere Yapılan Net Yatırımlardaki Hedgeler,
- UMS 39 ve UFRS Yorumu 9: Gömülü Türevler – UFRS Yorumları 9 ve UMS 39'daki Değişiklikler.
- UMS 39, UMS 39'daki Değişikliğe Göre Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme: Makul Hedge Araçları
- UFRS Yorumu 17, Nakdi Olmayan Varlıkların Sahiplerine Dağıtılması
- UFRS 3, İşletme Birleşmeleri
- UFRS Yorumu 18: Müşterilerden Gelen Varlıkların Transferi
- UFRS 1, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması
- UFRS 27, Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar

2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket tarafından uygulanan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 7: Finansal Araçlar Açıklamalarındaki Değişiklikler: Finansal Araçlardaki Açıklamaların Geliştirilmesi,
- UMS 1: Finansal Tabloların Sunumu.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir ve yukarıdaki standartları erken uygulama yoluna gitmemiştir.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Gelirler, faaliyetlerinden dolayı Şirket'e ekonomik getiri sağlanması olasılığı olduğu ve gelirin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu zaman muhasebeleştirilir. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve benzeri karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

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.

Maddi varlıklar aşağıdaki sürelerde itfa edilmektedir:

| | <u>Yıllar</u> |
|-------------------------|---------------|
| Mobilyalar | 5 |
| Bilgisayarlar | 4 |
| Diğer ofis ekipmanları | 3 |
| Rating Program Yazılımı | 3 |

Maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan bilgisayar yazılımları ve web sitesi tasarımı ile ilgili harcamalar satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre amortismanına tabi tutulur. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

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 değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler).

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yeralan dövize bağlı parasal varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmişlerdir. Gerçeğe uygun değerden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki döviz kurları kullanılarak çevrilir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmezler. Parasal kalemlerin çeviriminden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez.

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 gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar 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.

İskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden 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. Takip eden dönemde kayıtlardan silinmiş

bir alacağın tahsili durumunda karşılık hesabına alacak verilerek muhasebeleştirilir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

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 kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

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

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetleri düşülmüş 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.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

Muhasebe politikaları , muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

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 bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlara ilişkin kısmın düşülmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

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 gayrimenkul operasyonlarından 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.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2008: Yoktur.)

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31.12.2008: Yoktur.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla endüstriyel ve coğrafi olarak bölümlere göre raporlamayı gerektirecek farklı özelliklere sahip bölümleri yoktur.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Kasa | 20 | 506 |
| Vadesiz mevduat | 39.342 | 1.107 |
| Vadeli mevduat | 269.633 | 234.451 |
| Diğer hazır değerler | 34.962 | - |
| | 343.957 | 236.064 |

31.12.2009 tarihi itibarıyla yabancı para vadeli mevduatların faiz oranı % 4, vadeli TL mevduatların faiz oranı % 8'dir.

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------|----------------|----------------|
| 0-3 ay arası vadeli | 269.633 | 234.451 |
| | 269.633 | 234.451 |

Bankalarda yer alan yabancı para tutarı aşağıda gösterilmiştir:

| | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Yabancı para | TL değeri | Yabancı para | TL değeri |
| ABD\$ | 204.801 | 308.369 | 151.724 | 229.451 |
| | 204.801 | 308.369 | 151.724 | 229.451 |

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2008: Yoktur.)

8. FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2008: Yoktur.)

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2008: Yoktur.)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| Ticari alacaklar | 19.240 | 43.530 |
| Şüpheli alacaklar karşılığı | (16.000) | - |
| | 3.240 | 43.530 |

Ticari alacakların vadesel dökümü aşağıdaki gibidir:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Vadesi geçmiş | 16.000 | - |
| 0-3 ay arası vadeli alacaklar | 3.240 | 43.530 |
| | 19.240 | 43.530 |

Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Açılış bakiyesi | - | - |
| Dönem içinde karşılık ayrılan | 16.000 | - |
| | 16.000 | - |

Kısa vadeli ticari borçlar:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|----------------|------------|------------|
| Ticari borçlar | 38.606 | 974 |
| | 38.606 | 974 |

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Diğer borçlar:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|------------|------------|
| İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 36) | 108.388 | 192.310 |
| | 108.388 | 192.310 |

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

13. STOKLAR

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| | 31.12.2007 | Girişler | Transfer | 31.12.2008 | Girişler | 31.12.2009 |
|----------------------------|---------------|----------------|----------|---------------|----------------|--------------|
| Maliyet | | | | | | |
| Döşeme ve demirbaşlar | 18.718 | 4.228 | - | 22.946 | 5.193 | 28.139 |
| Birikmiş amortisman | | | | | | |
| Döşeme ve demirbaşlar | (5.222) | (6.068) | - | (11.290) | (7.229) | (18.519) |
| Net defter değeri | 13.496 | (1.840) | - | 11.656 | (2.036) | 9.620 |

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| | 31.12.2007 | Girişler | Transfer | 31.12.2008 | Girişler | 31.12.2008 |
|--|---------------|------------|----------|---------------|-----------------|---------------|
| Verilen avanslar | 53.021 | - | (53.021) | | | |
| Diğer maddi olmayan duran varlıklar | - | 27.912 | 53.021 | 80.932 | 16.880 | 97.812 |
| Birikmiş amortisman | - | (26.975) | - | (26.975) | (26.974) | (53.949) |
| Net defter değeri | 53.021 | 937 | - | 53.957 | (10.094) | 43.863 |

Maddi olmayan duran varlıklar rating programı (AVRA) ile ilgili bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

20. ŞEREFİYE

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

23. TAAHHÜTLER

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------------|------------|------------|
| Kıdem Tazminatı Karşılığı | 6.570 | - |
| | 6.570 | - |

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

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 Kanununun 06.03.1981 tarih, 2422 sayılı ve 25.08.1999 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.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, 31.12.2009 tarihi itibariyle 2.365,16 TL/yıl tavanına tabidir (31.12.2008: 2.173,18 TL/yıl). Şirket'in başka bir ülkede faaliyet gösteren banka bağlı ortaklığının personeline ilişkin kıdem tazminatı ödemeleri Devlet Emeklilik Fonu tarafından karşılanmakta olup ilgili ortaklığın kıdem tazminatı ödeme veya fonlama yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31.12.2009 tarihi itibariyle, ekli mali tablolarla karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31.12.2009 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık %5,40 (2008:%5,40) enflasyon oranı ve %12,44 (2008: %12,44) iskonto oranı varsayımına göre, %6,26 (2008:% 6,26) reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|------------------------|--------------|------------|
| 1 Ocak İtibariyle | - | - |
| Yıl İçerisindeki Artış | 6.570 | - |
| | 6.570 | - |

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|---------------|--------------|
| Gelecek aylara ait giderler | 2.402 | 3.535 |
| Devreden KDV | 3.281 | - |
| Peşin ödenen vergiler | 31.722 | - |
| | 37.405 | 3.535 |

Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Ödenecek vergi ve fonlar | 2.592 | 8.452 |
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 2.013 | 1.912 |
| | 4.605 | 10.364 |

27. ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in sermayesi her biri 1 KR (0.01 TL) değerinde 20.000.000 adet hisseden oluşmaktadır

| | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|---------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Sermaye Tutarı | Sermaye % | Sermaye Tutarı | Sermaye % |
| Orhan Ökmen | 82.050 | 41,025% | 82.050 | 41,025% |
| Rafi Karagöl | 82.050 | 41,025% | 82.050 | 41,025% |
| Japan Credit Rating Agency, Ltd | 29.900 | 14,950% | 29.900 | 14,950% |
| Şevket Güleç | 2.000 | 1,000% | 2.000 | 1,000% |
| Polat Tayfun Öztürk | 2.000 | 1,000% | 2.000 | 1,000% |
| Abaküs Finansal Yazılım Ltd. | 2.000 | 1,000% | 2.000 | 1,000% |
| | 200.000 | 100% | 200.000 | 100% |

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Yurtiçi satışlar | 344.533 | 215.759 |
| Yurtdışı satışlar | 83.381 | 40.642 |
| | 427.914 | 256.401 |

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

| | 01.01- 31.12.2009 | 01.01- 31.12.2008 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Araştırma Geliştirme Giderleri | - | - |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri | - | - |
| Genel Yönetim Giderleri | (294.636) | (201.312) |
| | (301.206) | (201.312) |

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Faaliyet giderlerinin fonksiyonel bazda dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Personel giderleri | (102.387) | (115.384) |
| Ağırlama giderleri | (11.818) | (2.602) |
| Ofis giderleri | (12.112) | (4.751) |
| Kira giderleri | (15.000) | (15.000) |
| Haberleşme giderleri | (9.944) | (13.198) |
| Danışmanlık giderleri | (37.980) | (2.600) |
| Amortisman giderleri | (34.203) | (33.043) |
| Noter giderleri | (509) | (2.107) |
| Ödenen vergiler | (1.172) | (2.404) |
| Seyahat giderleri | (37.670) | (5.916) |
| Karşılık giderleri | (16.000) | - |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (6.570) | - |
| Diğer | (15.841) | (4.307) |
| | (301.206) | (201.312) |

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ (GİDERLER)

| Diğer Giderler | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|----------------|------------|------------|
| Diğer | (932) | (4.908) |
| | (932) | (4.908) |

| Diğer Gelirler | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|----------------|------------|------------|
| Diğer | - | 745 |
| | - | 745 |

32. FİNANSAL GELİRLER

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------|------------|------------|
| Faiz gelirleri net | 8.886 | 5.712 |
| Kur farkı gelirleri | 43.355 | 82.839 |
| | 52.241 | 88.551 |

33. FİNANSAL GİDERLER

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------|------------|------------|
| Kur farkı giderleri | (43.195) | (24.490) |
| | (43.195) | (24.490) |

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

35. DÖNEM KARI VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20’dir (2008: %20). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (ar-ge indirim gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2008: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüer) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar Vergisi Kanun’a göre beyanname üzerinde gösterilen zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem Kurumlar Vergisi matrahından indirilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir

Dönem sonları itibariyle vergi alacak ve borçları ile gelir tablosunda yer alan vergi karşılıkları aşağıdaki gibidir:

| | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Gelir Tablosu :</u> | | |
| Kurumlar vergisi | 17.484 | - |
| Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri) | 1.314 | - |
| | 18.798 | - |

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------|---------------|------------|
| <u>Bilanço :</u> | | |
| Kurumlar vergisi | 17.484 | - |
| Peşin ödenen vergi | 31.722 | - |
| Ertelenmiş vergi aktifi | 1.314 | - |
| | <u>50.520</u> | <u>-</u> |

36. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Ortaklara borçlar (*) | | |
| - Orhan Ökmen | 54.194 | 96.155 |
| - Rafi Karagöl | 54.194 | 96.155 |
| | <u>108.388</u> | <u>192.310</u> |

(*)Ortaklara borçlar finansman amacıyla alınan tutarlardan oluşmakta olup, bu tutarlara faiz hesaplanmamaktadır.

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

1. Döviz kuru riski

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aktifte bulunan yabancı para tutarı aşağıdaki gibidir:

31.12.2009 31.12.2008

| | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Varlıklar | 308.369 | 229.451 |
| Yükümlülükler | -- | -- |
| Net yabancı para pozisyonu | 308.369 | 229.451 |

31.12.2009

| | <u>USD</u> | <u>Toplam TL</u> |
|--|----------------|------------------|
| Hazır değerler | 204.801 | 308.369 |
| Toplam yabancı para cinsinden varlıklar | 204.801 | 308.369 |

31.12.2008

| | <u>USD</u> | <u>Toplam TL</u> |
|--|----------------|------------------|
| Hazır değerler | 151.724 | 229.451 |
| Toplam yabancı para cinsinden varlıklar | 151.724 | 229.451 |

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2009

| | <u>Kar/(Zarar)</u> | | <u>Özkaynaklar</u> | |
|---|--|---|--|---|
| | <u>Yabancı paranın değer kazanması</u> | <u>Yabancı paranın değer kaybetmesi</u> | <u>Yabancı paranın değer kazanması</u> | <u>Yabancı paranın değer kaybetmesi</u> |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde: | | | | |
| 1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü | 30.837 | (30.837) | 30.837 | (30.837) |
| 2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-) | -- | -- | -- | -- |
| 3-ABD Doları net etki | 30.837 | (30.837) | 30.837 | (30.837) |
| Toplam | 30.837 | (30.837) | 30.837 | (30.837) |

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2008

| | Kar/(Zarar) | | Özkaynaklar | |
|---|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde: | | | | |
| 1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü | 22.945 | (22.945) | 22.945 | (22.945) |
| 2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-) | -- | -- | -- | -- |
| 3-ABD Doları net etki | 22.945 | (22.945) | 22.945 | (22.945) |
| Toplam | 22.945 | (22.945) | 22.945 | (22.945) |

Sermaye risk yönetimi

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, Şirket değerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Şirket, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/kullanılan sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun kullanılan sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Kullanılan sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibariyle net borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

| | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Toplam borçlar | 151.599 | 203.648 |
| Hazır değerler | (343.957) | (236.064) |
| Net borçlar | (192.358) | (32.416) |
| Toplam öz sermaye | 286.486 | 145.094 |
| Net Borçlar/Toplam Sermaye oranı | <1% | <1% |

Likidite risk yönetimi

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Likidite riski tabloları

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

31.12.2009:

| Sözleşme vadeler | uyarınca | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı | 1-3 ay vadeli | 3-6 ay vadeli | 6-12 ay vadeli |
|------------------|----------|---------------|--|---------------|---------------|----------------|
| Ticari borçlar | | - | - | - | - | - |
| Beklenen vadeler | | Defter değeri | Beklenen nakit çıkışlar toplamı | 1-3 ay vadeli | 3-6 ay vadeli | 6-12 ay vadeli |
| Ticari borçlar | | 38.606 | 38.606 | 38.606 | - | - |
| Toplam | | 38.606 | 38.606 | 38.606 | - | - |

31.12.2008:

| Sözleşme vadeler | uyarınca | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı | 1-3 ay vadeli | 3-6 ay vadeli | 6-12 ay vadeli |
|------------------|----------|---------------|--|---------------|---------------|----------------|
| Ticari borçlar | | - | - | - | - | - |
| Beklenen vadeler | | Defter değeri | Beklenen nakit çıkışlar toplamı | 1-3 ay vadeli | 3-6 ay vadeli | 6-12 ay vadeli |
| Ticari borçlar | | 974 | 974 | 974 | - | - |
| Toplam | | 974 | 974 | 974 | - | - |

Kredi riski yönetimi

Kredi riski esas olarak finansal yatırımlar; ilişkili taraflardan alacaklar; bankalardaki mevduat ve satışlardan tahsil edilmemiş alacakları kapsar. Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini beraberinde getirir. Şirket'in bankalardaki mevduatı ve finansal yatırımlar 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir.

| | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Dönen Varlıklar | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | |
| 31.12.2009 | | | | | |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | - | 3.240 | - | - | 308.975 |
| Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - |
| - Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri) | - | 16.000 | - | - | - |
| - Değer Düşüklüğü (-) | - | (16.000) | - | - | - |
| Toplam | - | 3.240 | - | - | 308.975 |

| | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Dönen Varlıklar | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | |
| 31.12.2008 | | | | | |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | - | 43.530 | - | - | 235.558 |
| Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - |
| - Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri) | - | - | - | - | - |
| - Değer Düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - |
| Toplam | - | 43.530 | - | - | 235.558 |

38. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR

Şirket'in finansal araçlarının kayıtlı değerleri makul değerlerini yansıtmaktadır. Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren şirket içi hazırlanan risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

39. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Kıdem tazminatı tavanı 01.01.2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 2.365,16 TL/yıl'dan 2.427,03 TL/yıl'a yükselmiştir.

40.FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (31.12.2008 –Yoktur).