

NOT 1 – ORTAKLIĞIN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Merkez B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. 13.07.2006 tarih 6598 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde kuruluş statüsü yayınlanan bir yatırım ortaklığıdır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun, Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslarını belirlediği tebliğlere uygun şekilde faaliyetlerini sürdürmektedir. Ana faaliyeti sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyün yönetilmesidir. Yatırım ortaklıkları portföylerine aldıkları hisse senetlerinin sağladığı haklardan olan şirketin yönetimine katılma haklarını kullanamazlar. Ortaklık B tipi Yatırım Ortaklığıdır. Dolayısıyla portföylerinin oluşturulmasında A Tipi fonlarda olduğu gibi en az % 25'inin hisse senetlerine bağlanmış olması gereği yoktur.

Yatırım ortaklığı ana faaliyetlerini 05 Şubat 2010 tarihinden itibaren merkezi olan; Büyükdere Cd.No:171 Metrocity A Blok K:7 1.Levent/İSTANBUL adresinde sürdürmektedir.

Şirketin hisse senetlerinin dağılımı ve sağladığı imtiyazlar aşağıdaki şekildedir.

Grup	<u>Nama/Hamiline</u>	<u>Nominal Değeri (TL)</u>	<u>İmtiyaz Türü</u>
A	Hamiline	30.000	Yönetim Kurulu Seçiminde Oy imtiyazı
B	Hamiline	2.970.000	Borsada işlem gören kısım
	Toplam	3.000.000	

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde A grubu paylarının herbiri 1.000 oy hakkına, B grubu paylarının her biri 1 oy hakkına sahiptir.

Çalışan personel sayısı 31.03.2010 tarihi itibarıyla 2'dir. (31.12.2009 : 1 kişi)

Dönem içinde imtiyazlı A grubu hisse senetlerinin maliki olan Aracı kurumun faaliyetleri SPK tarafından durdurulmuş ve bu paylarda Yatırımcıyı Koruma Fonuna devredilmiştir. Bu fon tarafından imtiyazlı hisse senetlerinin ihale ile satışı gerçekleştirilmiş, yasal gerekli izinler alındıktan sonra hisselerin tamamı bir kişinin (Fatma Öztürk Gümüşsu) mülkiyetine geçmiştir.

Türkiye Ticaret Sicili Gazete'sinin 11 Ocak 2010 tarih 7476 sayılı nüshasında da ilan edildiği gibi A grubu Nama Yazılı Payların tamamı hamiline yazılı pay şekline getirilmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 30.000.000.- TL' sıdır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

a) Uygulanan Muhasebe Sistemi

Ortaklık tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPK) göre muhasebe politikalarını belirlemekte ve mali tablolarını hazırlamaktadır.

Borsa'da menkul kıymetleri işlem gören diğer şirketler gibi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarında, Mali Tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09.04.2008 tarih 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" esas alınarak yayınlanmak zorundadır. SPK'nın konuya ilişkin olarak 17 Nisan 2008 tarih 11/467 nolu İlke Kararı ile de şirketlerin 01.01.2008 tarihinden başlamak üzere uygulayacakları Mali Tabloların şekilleri belirlenmiştir. Böylece daha önce uygulamaya konulan Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ ile belirlenen değerlendirme ve mali tablo şekilleri değişikliğe uğramaktadır.

Bu tebliğe ve ilke kararlarına istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

(b) Bazı varlık kalemlerinin bilançoda sunuluşu

SPK tarafından ilke kararı ile belirlenen bilanço modelinde Borsa Para Piyasası'na yapılan satışlar, Ticari Alacaklar, Ters Repo sözleşmeleri kapsamında satılan paralar, bankalara yapılan kısa vadeli mevduat bilançoda "Nakit ve Nakit Benzerleri" kaleminde sunulması öngörülmekle birlikte, kurumun bu tür yatırımları bir likidite sağlama amaçlı kullanım olmadığı, borçları ödemek amacıyla hazır bulundurmadağı, aksine gelir sağlama amaçlı finansal yatırım portföyünün parçaları olması nedeniyle ve dolayısıyla işlemin özü esas alınarak Finansal Yatırımlarda gösterilmektedir. Böylece finansal yatırımlar ile birlikte Yatırım Ortaklığı'nın toplam portföyü bilançoda tek kalem olarak sunulmuş olmaktadır.

2.2.MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER VE HATALARIN DÜZELTİLMESİ

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak – 31 Mart 2010 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.3.ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

2.3.1. HASILAT

Ortaklığın satış gelirleri içinde özsermaye araçlarının satışı ile faiz getirili menkul kıymetlerin satışlarından kaynaklanan tutarlar yer almaktadır. Bunların alış veya taşınmış maliyetleri (finansal varlığın iskonto edilmiş maliyeti) ise Satışların Maliyetinde gösterilmektedir. Devlet iç borçlanma senetlerinden, borsa para piyasasından, mevduattan alınan faizler ise “Faiz Gelirleri” içinde gösterilmektedir.

Ancak portföyde bulunan alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin dönemsonu değerlemelerinden doğan farklar “Diğer Faaliyet Gelirleri” / ve “Diğer Faaliyet Giderleri” kalemlerinde gösterilmektedir.

Hasılatın tespitinde alınan komisyonlar dahil olmak üzere tahakkuk esas geçerli olmaktadır.

Finansal araçların alım satımlarında teslim tarihi esas alınmaktadır.

2.3.2.MADDİ VARLIKLAR

İşletmede bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilir. Yasal defter kayıtlarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na uygun amortisman oranları kullanılmış olmakla birlikte, ilişik mali tabloların düzenlenmesinde ekonomik ömür tahminlerine dayalı amortisman oranları kullanılmıştır. Kullanılan amortisman oran tahminleri aşağıdaki gibidir.

<u>Maddi Varlığın Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Döşeme ve Demirbaşlar	%20 – %25	Normal

Yine vergi yasalarına göre ay kısıtlı amortisman ayrılması mümkün olmadığı durumlarda UFRS'na uyum sağlamak için ay kısıtlı amortisman ayrılmaktadır.

Amortisman oranlarının asgari olarak her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmesi gerekmektedir. Diğer taraftan yine maddi varlıklarda değer düşüklüğünün olup olmadığına ilişkin testlerin yapılması gerekir. Ancak henüz böyle bir çalışma gerçekleştirilmemiş olmakla birlikte, değer azalmasının olduğu bir varlık grubu da bulunmamaktadır.

2.3.3.MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Bu bilanço kaleminde bilgisayar programları yer almaktadır. Bunlara % 33 oranında amortisman uygulanmaktadır.

2.3.4.VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

UMS 36 – Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi, maddi olmayan varlıklar ve şerefiyenin defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespitini yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı gözlenmemektedir.

2.3.5.BORÇLANMA MALİYETLERİ

İşletmenin ana faaliyeti kapsamında gerçekleştirilen vadeli para alım ve satım işlemleri kapsamında doğan faiz gelir ve giderleri esas faaliyet gelirleri içinde raporlanmaktadır.

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre Gelir Tablosu'na alınır ve finansman giderleri içinde raporlanır. Kullanılan yabancı para cinsinden kredilerle ilgili olarak gerçekleşen kur farkları (olumlu, olumsuz) finansman maliyetleri ile ilişkilendirilir. Kullanıma hazır hale getirilmesi önemli ölçüde uzun zaman isteyen varlıkların iktisabı için katlanılan finansman maliyetleri varlığın maliyetine ilave edilir. Ancak raporlama döneminde Ortaklığın herhangi bir finansman sağlama ve yatırım faaliyeti olmadığı için bu tür giderler doğmamıştır.

2.3.6.FİNANSAL ARAÇLAR

UMS 32, 39 ve UFRS 7 Finansal Araçlar Standartları, kasa bakiyeleri, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları, türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlemesi ve raporlanmasını gerektirir. Bunların bazıları makul değerleri bazıları ise itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Kurum kapsamında işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

2.3.6.1.Nakit ve Nakit Benzerleri

Kasadaki nakit TL ve bankalardaki mevduatın nominal ve kayıtlı değerleri makul değeri olduğu kabul edilir. Bankalarda vadeli mevduat cari hesap şeklinde olabildiği gibi, getiri amaçlı yatırım portföyünün bir parçası olarak vadeli mevduat şeklinde olabilmektedir. Ortaklığın yatırım portföyünün bir parçası olarak vadeli mevduat yapıldığında bu tutarlar Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilir.

2.3.6.2.Ticari Alacaklar/Borçlar

Ticari alacaklarda; değişik nedenlerle kısa süreli de olsa Ortaklığın lehine doğan alacaklar izlenmektedir. Bunlar ticari işletmelerde olduğu gibi mal ve hizmet satışından ziyade, menkul kıymet alım satımı sırasında geçici olarak doğan komisyon veya menkul kıymet bedelinden doğan alacaklardır. Çok kısa vadeli oldukları için gerçeğe uygun değerleri, kayıtlı değerleri ile aynı olduğu kabul edilmektedir.

Ticari Borçlar kaleminde satıcı işletmelerden mal ve hizmet alımı nedeniyle doğan borçlar yer almaktadır. Bunlar çok kısa vadeli oldukları ve özünde bir finansman işlemi taşımadıkları için faize konu olmamakta, dolayısıyla faiz gider veya gelir reeskontuna tabi tutulmamaktadırlar.

Borsa Para Piyasası'na yapılan vadeli para satımlarından kaynaklanan alacaklar ile vadeli para alımlarından kaynaklanan borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak gelir ve gider reeskontuna tabi tutulmaları sonucunda bilançoda gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiş olmaktadır. Bunlar Ortaklığın yatırım portföyünün bir parçası olduğu için Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilirler.

2.3.6.3.Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler değerlendirme açısından, “Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar Zarara Yansıtılacak Varlıklar”, “Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar” ve bunlar dışında kalanlar da “Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar” olarak sınıflanırlar.

Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar Zarara Yansıtılacak Finansal Varlıklar, fiyat hareketlerinden faydalanmak amacıyla iktisap edilen hisse senetleri, devlet tahvili ve hazine bonolarından ve fon katılma belgelerinden oluşmaktadır. Bunlar alım satım amaçlı finansal varlıklardır. Alım maliyetleri ile kayda alınmakta ve dönem sonlarında makul değerleri ile değerlemeye konu olmaktadır. Hisse Senetlerinin borsada işlem gördüğü son günün ikinci seans sonunda bekleyen en iyi alış fiyatının makul değerini yansıttığı kabul edilmektedir. Devlet tahvilleri ile hazine bonoları da borsada işlem gördüğü son seansın bekleyen alış değeri üzerinden değerlendirilmektedir. Menkul Kıymet Yatırım Fonları’na yapılan yatırımlarda değerlendirme günü için fon yönetimi tarafından ilan edilen normal alım satım değerleri makul değer olarak kabul edilmekte ve bu değer üzerinden değerlemeye konu olmaktadır. Alım satım amaçlı tüm menkul kıymetlerden doğan değerlendirme olumlu veya olumsuz farkları dönemin Gelir Tablosu ile ilişkilendirilmektedir. Bu değerlendirme farkları “Diğer Faaliyetlerden Gelirler”, “Diğer Faaliyetlerden Giderler” kalemi içinde gösterilmektedirler.

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar, belirli bir vade yapısı olan ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Ortaklığın vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal kabiliyeti olan kıymetlerdir ki, bunlar etkin faiz oranı ile gelir reeskontuna tabi tutularak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Etkin Faiz Oranı; sözleşme ile belirlenen gelecekteki nakit akımlarını, bu aracın ilk defa mali tablolara alınma tarihindeki veya uygulanabilir olması durumunda piyasadaki bu tarihten sonraki en yakın yeniden fiyatlama tarihindeki net kayıtlı değerine eşitleyen iskonto oranıdır. Değerleme sonucunda doğan faiz gelir tablosuna alınır.

Satılmaya Hazır Varlıklar ise bunların dışında kalan varlıklardır. Bu kapsama konsolide edilmeyen ve özvarlık yöntemine göre muhasebeleştirilmeyen iştirakler, uzun süre elden çıkarılması öngörülmemen diğer varlıklar girer. Bunların değerlemesi de makul değerle yapılır. Makul değer tespitinde borsa

rayicinden yararlanılır. Değerleme sonucunda borsa fiyat hareketlerinden doğan kazanç ve kayıpla, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılınca kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içinde “Finansal Varlıklar Değerleme Farkı” kaleminde gösterilirler. Bu fark hesaplarında biriken tutarlar, ilgili varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, dönemin kar zararı olarak Gelir Tablosu’na alınırlar. Ancak satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz oranı ile değerlemesi sonucunda itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar zarar olarak mali tablolara alınır.

Tüm menkul kıymetlerin ilk defa kayda alınması **işlem** tarihine göre yapılır.

Menkul kıymetlerin **repo**ya konu edilmesi nedeniyle geçici olarak elden çıkarılması durumunda bilançodan çıkarılmayarak ait oldukları hesap grubunda izlenmeye devam edilirler. Bunun karşılığında elde edilen nakit nedeniyle doğan borç bilançoda pasifte “Diğer Finansal Yükümlülükler” kalemi içinde gösterilirler. Bunlara bilanço tarihi itibarıyla gider reeskontu yapılır.

Ters repo sözleşmeleri ile geçici olarak satın alınan ve geri satışı taahhüt edilen menkul kıymetler bilanço da Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilirler. Ters repo sözleşmeleri neticesinde gelen menkul kıymetlerin bazıları repo sözleşmeleri ile tekrar satıldıklarında “Diğer Finansal Yükümlülükler” kaleminde gösterilirler. Tüm repo ve ters repo sözleşmelerine etkin faiz oranı yöntemi ile gelir veya gider tahakkuku yapılır.

Kurumun alım satım portföyünde iken SPK; İMKB, Merkez Bankası gibi kurumlara teminat olarak verilen tahvil ve bonoları portföyden çıkarılmazlar ve alım-satım amaçlı portföyün bir parçası olarak işlem görürler. Çünkü bu menkul kıymetler alımlarında bu amaçla alınmakta, satışında da vade beklenmemektedir. Piyasa koşulları elverişli olduğu zaman teminattan alınarak satışa konu edilmektedirler. Bunlarda dönem sonlarında makul değerleri ile değerlendirilir ve Finansal Yatırımlar içinde raporlanırlar.

2.3.7. VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ, ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5-d/1 istisnalar maddesi gereğince Menkul Kıymetler Yatırım Fonları ve Ortaklıkları’nın portföy işletmeciliğinden doğan kazançların

Kurumlar Vergisi'nden müstesnadır. Bundan dolayı finansal tablolarda kurumlar vergisi karşılığı ve ertelenen vergi karşılığı doğmamaktadır.

Aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın % 15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı maddenin (4) numaralı fıkrasına göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve bu sınırlar içerisinde olmak kaydıyla fon veya ortaklık türlerine göre ya da bu fon ve ortaklıkların portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir. Bakanlar Kurulu'nun 12.1.2009 tarihli kararı ile bu oran % 0 olarak tespit edilmiş bulunmaktadır.

2.3.8.KIDEM TAZMİNATI VE ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA PLANLARI

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için en az 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle Ortaklığın taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Ortaklık böylece bilanço günü itibariyle toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Ortaklık buna uygun şekilde, personelin emekliliğini doldurduğu gün emekli olacağı varsayımı ile ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Erkeklerde 25 yılını, kadınlarda 20 yılını dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bu günkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır. Gelecekte ödenecek yükümlülüğün bilanço gününün değerine indirgenmesinde kullanılan iskonto oranı ise borsada işlem gören en uzun vadeli devlet tahvillerinin ortalamasıdır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüaryal kazanç ve kayıp kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının

malijetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin ymlğn dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet malijeti ise içinde bulunan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının deneceğii dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısımdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Faiz Malijeti, Cari Dönem Hizmet Malijeti ve Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar Gelir Tablosu'nda Genel Yönetim Giderleri içinde raporlanırlar.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğeri sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

NOT 3 – İşLETME BİRLEşMELERİ

Bilanço dönemleri itibariyle herhangi bir birleşme söz konusu değildir.

NOT 4 – İř ORTAKLIKLARI

Kurumun her hangi bir iř ortaklığı bulunmamaktadır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Ortaklık farklı faaliyet bölgelerinde, farklı ürünler arzetmediğii için, faaliyeti sadece fon yönetimi ile sınırlı olduğundan bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.03.2010	31.12.2009
Bankalar	-	-
Vadesiz Mevduat (TL)	-	-
Diğeri	936	928
TOPLAM	936	928

NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Bilanço tarihi itibariyle yatırım ortaklığının portföyünde, hisse senedi, devlet tahvili ve hazine bonusu, ters repo alacaklarından oluşan portföy mevcuttur ve bunların tamamı alım-satım amaçlıdır. Ayrıca borsa para piyasasında da işlemler gerçekleştirilmektedir.

Alım- Satım amaçlı hisse senetleri, devlet tahvilleri, hazine bonoları, yatırım fonları İMKB ikinci seans sonunda bekleyen en iyi alış değerleri ile, eğer bu tür bir tescil yoksa son işlem fiyatı ile değerlendirilmiştir. Buna göre; portföyün dağılımı şu şekildedir;

31.03.2010	Maliyet Değeri	Makul Değeri	Değerleme Farkı
Hisse Senetleri	463.005	456.005	(7.000)
Devlet Tahvilleri	1.263.146	1.283.787	20.641
Ters Repo Alacakları	1.195.000	1.195.210	210
TOPLAM	2.921.151	2.935.002	13.851

31.12.2009	Maliyet Değeri	Makul Değeri	Değerleme Farkı
Hisse Senetleri	499.700	500.504	804
Devlet Tahvilleri	391.848	391.848	0
Ters Repo Alacakları	1.705.000	1.705.345	345
TOPLAM	2.596.548	2.597.697	1.149

NOT 8 - TİCARİ ALACAKLAR, TİCARİ BORÇLAR

TİCARİ ALACAKLAR	31.03.2010	31.12.2009
İMKB Takastan Alacaklar	567.600	880.000
TOPLAM	567.600	880.000

TİCARİ BORÇLAR	31.03.2010	31.12.2009
İMKB Takastan Borçlar	568.000	504.000
TOPLAM	568.000	504.000

İMKB ile yapılan T2 valörlü işlemlerden kaynaklanan bakiyelerden oluşmaktadır.

NOT 9 - DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

DİĞER ALACAKLAR	31.03.2009	31.12.2009
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.868	1.868
Diğer Çeşitli Alacaklar	2.375	837
TOPLAM	4.243	2.705

DİĞER BORÇLAR	31.03.2010	31.12.2009
Ödenecek Giderler	17.730	17.264
Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	1.284	696
TOPLAM	19.014	17.960

NOT 10 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Kurumun maddi duran varlıklarında meydana gelen duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir.

31.03.2010

DURAN VARLIKLAR	01.01.2010	Girişler	Çıkışlar	31.03.2010
Demirbaşlar	9.181	0	0	9.181
TOPLAM	9.181	0	0	9.181

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2010	Çıkışlar	Dönemin Amortisman Gider	31.03.2010
Demirbaşlar	4.493	0	472	4.965
TOPLAM	4.493	0	472	4.965

31.03.2010 (NET)	4.216
-------------------------	--------------

31.12.2009

DURAN VARLIKLAR	01.01.2009	Girişler	Çıkışlar	31.12.2009
Demirbaşlar	9.181	0	0	9.181
TOPLAM	9.181	0	0	9.181

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2009	Çıkışlar	Dönemin Amortisman Gider	31.12.2009
Demirbaşlar	2.607	0	1.886	4.493
TOPLAM	2.607	0	1.886	4.493

31.12.2009 (NET)	4.688
-------------------------	--------------

Maddi Duran Varlıklar üzerinde herhangi bir ipotek, teminat veya takyidat bulunmamaktadır.

NOT 11 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Duran Varlıklarda dönem içinde meydana gelen hareketler aşağıdaki gibidir.

31.03.2010

DURAN VARLIKLAR	01.01.2010	Girişler	Çıkışlar	31.03.2010
Haklar	13.885	0	0	13.885
TOPLAM	13.885	0	0	13.885

BİRİKMİŞ	Dönemin			
AMORTİSMANLAR	01.01.2010	Çıkışlar	Amortisman Gider	31.03.2010
Haklar	10.131	0	417	10.548
TOPLAM	10.131	0	417	10.548

31.03.2010 (NET)	3.337
-------------------------	--------------

31.12.2009

DURAN VARLIKLAR	01.01.2009	Girişler	Çıkışlar	31.12.2009
Haklar	8.881	5.004	0	13.885
TOPLAM	8.881	5.004	0	13.885

BİRİKMİŞ	Dönemin			
AMORTİSMANLAR	01.01.2009	Çıkışlar	Amortisman Gider	31.12.2009
Haklar	7.153	0	2.978	10.131
TOPLAM	7.153	0	2.978	10.131

31.12.2009 (NET)	3.754
-------------------------	--------------

NOT 12 – KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Ortaklık tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık %10 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu dönemde dönem başında istihdam edilen personelin tamamı işinden ayrılmış ve kendilerine kıdem tazminatı ödemesi yapılmıştır. İstihdam edilen 1 personel içinde aktüeryal hesaplar yapılmamıştır.

Bu şekilde hesaplanan kıdem tazminatı karşılığının değişimi aşağıdaki gibidir.

	31.03.2010	31.12.2009
Önceki Dönemden Devir	1.000	6.503
Çıkanlara Yapılan Ödeme	0	(20.366)
Faiz Maliyeti	0	0
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	0	1.000
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	0	13.863
TOPLAM	1.000	1.000

Bu dönemde doğan yükümlülüğün tamamı Gelir Tablosu'nda Genel Yönetim Giderleri'nde raporlanmıştır.

NOT 13 – ÖDENMİŞ SERMAYE

Ortaklık sermayesi 30.000 adedi imtiyazlı olan A grubu, 2.970,000 adedi B grubu olmak üzere toplam 3.000.000 Paya bölünmüş olup, bunların tamamı adi hisse senedi şeklindedir. İmtiyazlı hisse senetlerinin imtiyazı her bir hissenin 1.000 adet hisseye eşdeğer sayıda seçim hakkına sahip olmasıdır.

Türkiye Ticaret Sicili Gazete'sinin 11 Ocak 2010 tarih 7476 sayılı nüshasında da ilan edildiği gibi A grubu Nama Yazılı Payların tamamı hamiline yazılı pay şekline getirilmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 30.000.000.- TL' sıdır.

NOT 14 – KARDAN AYRILMIŞ KISITLANMIŞ YEDEKLER

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler birinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.01.2010 tarih 51 sayılı kararı gereğince payları Borsada işlem gören anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtımında, borsada hisse senedi işlem gören şirketler için asgari kar dağıtım oranı serbest bırakılmıştır. Buna göre; ortaklıklar eğer ana sözleşmelerinde hüküm varsa belirtilen oranda ve/veya genel kurullarında alınan kararlara göre istenilen oranda temettü dağıtabileceklerdir.

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

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

NOT 15 – GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI

31.12.2009	(222.421)
2009 yılı Karı	181.831
31.03.2010	(40.590)

NOT 16 – BRÜT KAR / ZARAR

Esas faaliyet kar zararının oluşmasında etkili olan gelir ve gider kalemleri aşağıdaki gibidir.

			01.01/31.03.2010	01.01/31.03.2009
	Satış Gelirleri	Satışların Maliyeti	Kar (Zarar)	Kar (Zarar)
Hisse Senedi	12.907.349	12.870.727	36.622	18.359
Ters Repo	79.166.892	79.147.000	19.892	52.866
Devlet Tahvili	1.550.850	1.545.870	4.980	-
Hazine Bonosu	3.174.919	3.174.000	919	-
Borsa Para Piyasası	0	0	-	234
SATIŞ KARI	96.800.010	96.737.597	62.413	71.459
Faiz Gelirleri (net)			51	199.885
Temettü ve Diğer Gelirler			-	-
Verilen Ücret ve Komisyonlar			(78.986)	(40.323)
TOPLAM ESAS FAALİYET KARI			(16.522)	231.021

NOT 17 – PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ

	31.03.2010	31.03.2009
İMKB Kotta Kalma Ücreti	-	750
İMKB Takas Giderleri	-	-
TOPLAM	-	750

NOT 18 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Dönemin faaliyet giderleri aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir.

	31.03.2010	31.03.2009
Personel Giderleri	8.712	47.849
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	-	1.632
Noter Ücretleri	1.065	453
Kira Giderleri	7.434	3.750
Amortisman Giderleri	889	1.212
Denetim ve Müşavirlik Giderleri	2.367	573
Vergi Resim ve Harçlar	228	3.665
Haberleşme	42	309
Sigorta Giderleri	-	36
Kırtasiye Giderleri	-	-
Bilgi İşlem Giderleri	3.420	2.815
Diğer Giderler	11.713	116
TOPLAM	35.870	62.410

NOT 19 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Gider Türleri	31.03.2010	31.03.2009
Personel Giderleri	8.712	47.849
Vergi, Resim Harç Giderleri	228	3.665
Amortisman Giderleri	889	1.212
Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmetler ve Çeşitli Giderler	78.986	40.323
TOPLAM	88.815	40.323

Bu giderlerin içinde yönetim kurulu ve diğer üst düzey personele sağlanan menfaatler toplamı 4.190,55 TL'dir.

NOT 20 – DİĞER FAALİYET GELİR VE GİDERLERİ

	31.03.2010	31.03.2009
Diğer Faaliyet Gelirleri	21.371	509
Menkul Kıymet Değer Artışları	20.852	-
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	519	5
Faaliyetle ilgili Diğer Gelirler ve Karlar	-	504
Diğer Faaliyet Giderleri	8.145	151.950
Menkul Kıymet Değer Azalışları	8.145	150.372
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar	-	1.578

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV No:27 sayılı Tebliği uyarınca, net dönem kârının bir unsuru olarak değerlendirilen gerçekleşmemiş sermaye kazançları (menkul kıymet değer artışları / (azalışları) dağıtılabılır kâr tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır.

NOT 21 – FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

Bilanço tarihi itibarıyla finansal gelir ve gider kaydedilmemiştir. Faiz gelirleri ve diğer satış gelirlerine esas faaliyet gelirlerinde raporlanmıştır.

NOT 22 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Vergi sonrası karın 3.000.000. adet hisse sayısına bölümü neticesinde 3 aylık dönemde 1.– TL'lik hisse başına 0,0137 TL zarar düşmektedir. Bu oran geçmiş aynı dönemde – 0,0005 TL kardır. Herhangi bir seyreltme gerektirecek durum yoktur.

NOT 23 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

Ortaklığın ilişkili tarafı Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir. Ortaklığın portföyü bu aracı kurum tarafından yönetilmektedir. Yönetim komisyonu olarak da ayda 16.537.– TL ödenmektedir.

NOT 24 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Yönetim Kurulu'nun 20.01.2010 tarih 2010/03 karar sayılı toplantısı ile alınan karar gereğince; Ortaklığın,

—Metro Turizm Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limitet Şirketi,

—Metro Yağlı Turistik Tesis İşletmeciliği ve Petrol Ürünleri Ticaret Limitet Şirketi,

—Metro Turizm Otelcilik ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş

ile yukarıda ticaret unvanları verilen limitet şirketlerin anonim şirkete dönüşmesine takiben birleşme işlemine başlanmasına, yapılacak birleşme ile faaliyet konusunun petrol ürünleri ticareti ve tesis işletmeciliği olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.

NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Tüm koşullu durumlar incelenmiş ve karşılık ayırmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

NOT 26 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Yatırım Ortaklığımız, faaliyetleri sırasında;

- Kredi Riski,
- Faiz Oranı Değişim Riski,
- Likidite Riski ,

ile karşı karşıya kalmaktadır. Döviz Riski yok denecek kadar azdır.

Kredi Riski;

Bilanço tarihleri itibariyle kurumun taşıdığı toplam kredi riskleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Cari Dönem

Cari Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (Vadesi Geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri)	-	567.600	-	4.243	-	

Önceki Dönem

Önceki Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (Vadesi Geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri)	-	880.000	-	2.705	-	-

Ticari alacaklarda yer alan tutarlar TAKASBANK'a olan borç ve alacak tutarıdır.

Faiz Oranı Değişim Riski

Ortaklık, sermayesinin önemli bir kısmını Devlet Tahvili ve Hazine Bonosundan oluşan alım satım amaçlı portföye bağlamaktadır. Bu kapsamda da Faiz Oranı Değişim Riski ile karşı karşıya kalmaktadır. Alım satıma konu menkul kıymetlerin vadesi oldukça kısadır. Böylece daha çabuk yenilenebilir kağıtlar tercih edilerek bu riskten korunmaya çalışılmaktadır. Aynı zamanda, faiz duyarlılığını ölçmek için Duration hesaplamalarından yararlanmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Ortaklığın önceki yılda olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Ortaklık yönetimi, varlıklarını özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Ortaklık likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Ortaklığın türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Cari Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-6 arasında	6- 12 arasında
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	587.414	587.414	-	-
Ticari Borçlar	568.000	568.000	-	-
Diğer Borçlar	19.014	19.014	-	-

Önceki Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-6 arasında	6- 12 arasında
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	521.960	521.960	-	-
Ticari Borçlar	504.000	504.000	-	-
Diğer Borçlar	17.960	17.960	-	-