

## İÇİNDEKİLER

### BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BİLANÇO .....	1
GELİR TABLOSU.....	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIM TABLOSU.....	4
1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6
3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	13
4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	14
5. FİNANSAL YATIRIMLAR .....	14
6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	15
7. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	15
8. MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	16
9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	16
10. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI/ YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	16
11. KIDEM TAZMİNATI KARŞILIKLARI .....	17
12. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	18
13. ÖZKAYNAKLAR.....	18
14. ÖZSERMAYE ENFLASYON DÜZELTME FARKLARI .....	18
15. KARDAN AYRILAN KISITLANMIŞ YEDEKLER .....	18
16. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	19
17. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....	19
18. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	20
19. FİNANSAL GELİRLER.....	20
20. FİNANSAL GİDERLER .....	20
21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	20
22. HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	21

**ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A. Ş.'NİN**  
**1 OCAK – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İşletme")'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

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

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

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

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

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

Ankara, 13.03.2009

SER & BERKER Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of DFK International

Engin BERKER  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

## BİLANÇO (YTL)

	Dipnot Referansları	31.12.2008	31.12.2007
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	9.753.759	7.953.101
Finansal Yatırımlar	5	4.179.647	2.082.673
Ticari Alacaklar	6	3.858.211	6.344.311
Diğer Alacaklar	7	20.227	21.189
Diğer Dönen Varlıklar	12	68.279	17.070
<b>Duran Varlıklar</b>			
Diğer Alacaklar	7	52.669	45.404
Finansal Yatırımlar	5	2.059.320	2.059.320
Maddi Duran Varlıklar	8	44.244	83.460
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	63.213	98.165
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10	23.221	23.886
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>			
		<b>20.122.789</b>	<b>18.728.579</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Ticari Borçlar	6	12.017.899	10.491.808
Diğer Borçlar	7	93.309	221.758
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	5.331	34.214
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	125.873	56.515
<b>Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	13	2.887.787	2.887.787
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	14	11.073.704	11.073.704
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15	401.844	401.844
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		-6.439.051	-8.088.145
Net Dönem Karı / Zararı		-43.908	1.649.094
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>			
		<b>20.122.789</b>	<b>18.728.579</b>

**GELİR TABLOSU (YTL)**

	Dipnot	01.01.2008	01.01.2007	01.10.2008	01.10.2007
	Referansları	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri	16	142.978.642	331.747.069	8.888.119	117.741.856
Satışların Maliyeti (-)	16	-141.129.126	-327.706.574	-8.858.218	-116.996.654
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>1.849.516</b>	<b>4.040.495</b>	<b>29.901</b>	<b>745.202</b>
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>		<b>1.849.516</b>	<b>4.040.495</b>	<b>29.901</b>	<b>745.202</b>
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	17	-88.471	-230.282	-4.528	-29.330
Genel Yönetim Giderleri (-)	17	-2.438.521	-2.142.617	-693.344	-637.927
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	37.835	22.706	-27.704	13.805
Diğer Faaliyet Giderleri	18	-8.270	-145.169	157.053	212.187
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>-647.911</b>	<b>1.545.133</b>	<b>-538.622</b>	<b>303.937</b>
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	19	622.814	500.136	197.720	46.202
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	20	-18.147	-32.388	-4.512	-7.856
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>		<b>-43.240</b>	<b>2.012.881</b>	<b>-345.414</b>	<b>342.283</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir (Gideri)</b>		<b>-665</b>	<b>-363.787</b>	<b>31.484</b>	<b>-69.036</b>
Dönemin Vergi Gideri	21		-209.501	47.504	-29.458
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)		-665	-154.286	-16.020	-39.578
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>-43.908</b>	<b>1.649.094</b>	<b>-313.930</b>	<b>273.247</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>-43.908</b>	<b>1.649.094</b>	<b>-313.930</b>	<b>273.247</b>
Hisse Başına Kazanç		%1,52	%57,11	%10,87	%9,46
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç					

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU (YTL)

	Sermaye	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi	Yasal Yedekler	Geçmiş Yıl Kar / Zararları	Dönem Kar / Zararı	Toplam Özkaynaklar
<b>01.01.2007</b>	<b>2.887.787</b>	<b>11.073.704</b>	<b>401.844</b>	<b>-7.904.777</b>	<b>-183.368</b>	<b>6.275.190</b>
Önceki dönem karının transferi				327.352	-327.352	
Dönem kar / zararı					1.649.094	<b>1.649.094</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>2.887.787</b>	<b>11.073.704</b>	<b>401.844</b>	<b>-7.577.425</b>	<b>1.138.374</b>	<b>7.924.284</b>
<b>01.01.2008</b>	<b>2.887.787</b>	<b>11.073.704</b>	<b>401.844</b>	<b>-7.577.425</b>	<b>1.138.374</b>	<b>7.924.284</b>
Önceki dönem karının transferi				1.649.094	-1.649.094	<b>0</b>
Dönem kar / zararı					-43.908	<b>-43.908</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>2.887.787</b>	<b>11.073.704</b>	<b>401.844</b>	<b>-5.928.331</b>	<b>-554.628</b>	<b>7.880.376</b>

**NAKİT AKIM TABLOSU (YTL)**

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>	<b>41.290</b>	<b>6.339.956</b>
1. Alıcılardan Elde Edilen Nakit Girişleri	143.755.790	331.042.004
2. Satıcılara ve Çalışanlara Yapılan Ödemeler	-141.129.126	-322.475.256
<b>Esas faaliyet sonucu oluşan nakit</b>	<b>2.626.664</b>	<b>8.566.748</b>
3. Faiz Ödemeleri	-18.147	-32.388
4. Vergi Ödemeleri	-298.720	-368.847
5. Diğer Nakit Girişleri	37.835	317.610
6. Diğer Nakit Çıktıları	-34.901	-83.677
7. Pazarlama Satış ve Dağıtım Faaliyetleri Nedeniyle Nakit Çıktıları	-88.471	-230.282
8. Genel Yönetim Faaliyetleri Nedeniyle Nakit Çıktıları	-2.182.970	-1.829.208
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>	<b>226.853</b>	<b>123.213</b>
1. Maddi Varlıkların İktisabı	-8.903	-90.016
2. Alınan Temettüleri	235.756	204.701
3. Maddi Varlıkların Satışı	0	8.528
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>	<b>1.532.514</b>	<b>-2.173.513</b>
1. Kredilerle İlgili Nakit Girişleri / Çıktıları	1.532.514	-2.173.513
<b>D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ</b>		
<b>E. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ</b>	<b>1.800.657</b>	<b>4.289.655</b>
<b>F. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>	<b>7.953.101</b>	<b>3.663.445</b>
<b>G. DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>	<b>9.753.758</b>	<b>7.953.100</b>

## 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 1987 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun şekilde aşağıdaki faaliyet belgeleri ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Repo ve Ters Repo Taahhüdü ile Alım Satım Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

Şirketin kayıtlı adresi "Gazeteciler Sitesi, Keskin Kalem Sok. No:25 Esentepe / İSTANBUL'dur.

31.12.2008 tarihi itibarıyla sermayeye sahip ortakların dökümü aşağıdaki gibidir.

<u>Adı</u>	<u>31.12.2008</u>	
	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
HÜSEYİN CEMAL ACAR	577.557	20,00000%
MİNE ACAR BORA	144.880	5,01700%
ABDULLAH ACAR	2.165.347	74,98293%
OSMAN GÜZEL	1	0,00003%
A.TUNCAY BORA	1	0,00003%
<b>TOPLAM</b>	<b>2.887.787</b>	<b>100%</b>

Bilanço tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 31'dir.



## **2. FINANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Şirket yasal kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmaktadır. Şirket tabi olduğu Sermaye Piyasası mevzuatına göre muhasebe politikalarını belirlemekte ve mali tablolarını hazırlamaktadır.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır

SPK, 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 nolu kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

Cari dönem mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

### **2.2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

#### **2.2.1. Hasılat**

Kurumun 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. Her türlü komisyon geliri ve müşterilerden alınan faiz gelirleri ise "Hizmet Gelirleri" içinde gösterilmiştir.

Devlet iç borçlanma senetlerinden, borsa para piyasasından, mevduattan alınan faizler ise "Finansal Gelirler" içinde gösterilmektedir.

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

Finansal araçların alım satımlarında işlem tarihi esas alınmaktadır.

### 2.2.2. Maddi Varlıklar

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. Ancak hesap döneminden önce alınmış maddi varlıklar o dönemin mevzuatına uygun şekilde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuşlar ve dolayısıyla düzeltilmiş tarihi maliyetleri ile taşınmışlardır. Düzeltilmiş değerler üzerinden de amortisman tabi tutulmuşlardır. Dolayısıyla mali tablolara yansıyan maddi varlıklar düzeltilmiş tarihi maliyetlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri yansıtmaktadır. Şirket mali tablolarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na belirtilen ekonomik ömürleri dikkate alarak amortisman hesaplamıştır. Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Kullanılan amortisman oranları ve yöntemleri aşağıdaki gibidir.

<u>Maddi Varlık Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Makine, Tesis, Cihazlar	%20	Normal
Taşıt Araç ve Gereçleri	%20	Normal
Döşeme ve Demirbaşlar	%20	Normal

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.

### 2.2.3. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, haklar ve özel maliyet harcamalarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilirler. Ancak hesap döneminden önce alınmış maddi olmayan varlıklar o dönemin mevzuatına uygun şekilde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuşlar ve dolayısıyla düzeltilmiş tarihi maliyetleri ile taşınmışlardır. Düzeltilmiş değerler üzerinden de amortisman tabi tutulmuşlardır. Dolayısıyla mali tablolara yansıyan maddi olmayan varlıklar düzeltilmiş tarihi maliyetlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri yansıtmaktadır. Şirket mali tablolarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na belirtilen ekonomik ömürleri dikkate alarak amortisman hesaplamıştır. Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Kullanılan amortisman oranları ve yöntemleri aşağıdaki gibidir.

Maddi Olmayan Varlık Türü	Amortisman Oranı	Amortisman Yöntemi
Haklar	%20	Normal
Özel Maliyetler	%20	Normal

### 2.2.4. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

UFRS 36 -Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; düzenli aralıklarla veya en az yılda bir defa 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 tespit yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak şirket varlıklarında böyle bir değer düşüklüğünün varlığı tespit edilmemiştir.

### 2.2.5. Borçlanma Maliyetleri

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre Gelir Tablosu'na alınır ve finansal gelir ve giderler 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 işletmenin ana faaliyeti kapsamında gerçekleştirilen vadeli para alım ve satım işlemleri kapsamında doğan faiz gelir ve giderleri esas faaliyet gelirleri içinde raporlanmaktadır

## 2.2.6. Finansal Araçlar

UFRS 32 ve 39 Finansal Araçlar “Kayda Alma ve Değerleme” kasa, 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 değerlendirilmesi ve raporlanmasını gerektirir. Bunların bazıları makul değerleri bazıları ise iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Kurum kapsamında işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

### 2.2.6.1. Kasa ve Hazır Değerler

Kasadaki nakit YTL 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. Vadeli mevduata faiz oranı esas alınarak dönemsel gelir tahakkuku yapılmaktadır.

### 2.2.6.2. Ticari Alacaklar ve Borçlar

Diğer kişi ve kurumlardan mal ve hizmet alımı nedeniyle doğan borçlar ile müşterilerin portföylerinden yaptıkları satışların karşılığında kısa süreli olarak doğan borçlar kısa vadeli oldukları için faize konu olmamakta, dolayısıyla faiz gider veya gelir reeskontuna tabi tutulmamaktadırlar. Ticari alacaklarda aynı şekilde belirli bir vadeleri olmamaları veya çok kısa vadeli olmaları nedeniyle reeskonta tabi tutulmamaktadır. Nominal değerleri net gerçekleştirilebilir değerlerinin olduğu kabul edilmektedir. Alacaklar düzenli bir şekilde takip edilmekte, herhangi bir şekilde alınmasında tereddütler hasıl olduğunda teminatı da dikkate alınarak muhtemel zarar kadar karşılık ayrılarak net değerleri ile bilançoya alınmaktadırlar.

### 2.2.6.3. Menkul Kıymetler

Menkul kıymetlerin; “Alım-Satım Amaçlı”, “Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar” ve bunlar dışında kalanlarının “Satılmaya Hazır Varlıklar” olarak sınıflaması gerekmektedir.

**Alım-Satım Amaçlı menkul kıymetler**, kısa vadeli fiyat hareketlerinden faydalanmak amacıyla iktisap edilen hisse senetleri, devlet tahvili ve hazine bonolarından ve fon katılma belgelerinden oluşmaktadır. Bunlar 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 değerleme 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 değerleme olumlu veya olumsuz farkları dönemin Gelir Tablosu ile ilişkilendirilmektedir.

**Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar**, belirli bir vade yapısı ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Kurum'un vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal kaabiliyeti 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 fiyatlandırma tarihindeki net kayıtlı değerine eşitleyen iskonto oranıdır. Değerleme sonucunda doğan faiz gelir tablosuna alınır.

**Satılmaya Hazır Varlıklar**, 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 raicinden yararlanılır. Değerleme sonucunda borsa fiyat hareketlerinden doğan kazanç ve kayıpla, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılıncaya kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içinde Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu'nda gösterilirler. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce öz sermaye içinde mali tablolara alınan birikmiş kar veya zarar dönemin kar zarar olarak Gelir Tablosu'na alınır. 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 repoya konu edilmesi nedeniyle geçici olarak elden çıkarılanlar mali tablolardan çıkarılmazlar ve ait oldukları hesap grubunda izlenmeye devam edilirler. Bunun karşılığında elde edilen nakit nedeniyle doğan borç, bilançoda pasifte Ticari Borçlar kaleminde gösterilir. Bunlara bilanço tarihi itibarıyla gider reeskontu yapılır. Ters repo sözleşmeleri ile geçici olarak satın alınan ve geri satışı taahhüt edilen menkul kıymetler bilançoda gösterilmezler. Ters repo sözleşmeleri neticesinde gelen menkul kıymetlerin bazıları repo sözleşmeleri ile tekrar satıldıklarında Ticari Borçlar 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 bonolar portföyden

çıkarılmazlar ve aynı hesapta izlenmeye devam olunurlar. Bunlarda dönem sonlarında makul değerleri ile değeri lenirler. Bu tarihten sonra İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) hisse değerine ilişkin bir açıklama yapmamıştır.

### **Finansal Araçlar Değerleme**

Finansal Varlıklar, ilk muhasebeleştirme işleminin ardından, varlık niteliğindeki türev ürünler de dahil olmak üzere finansal varlıkları, gerçeğe uygun değerlerinden, satış veya diğer türden elden çıkarmalarda oluşabilecek işlem maliyetlerini düşmeksizin değeri lenir.

Şirket, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin 583.000 adet hissesine sahiptir. Söz konusu iştirak, finansal yatırım olarak şirketin 31.12.2006 ve 31.12.2007 yılı bilançosunda 1.934.320 YTL değerle yer almaktadır.

Şirket alış maliyetinin enflasyon göre düzeltilmiş ve en son enflasyon düzeltmesi 31.12.2004 tarihli mali tablolarında yapılmıştır.

01.02.2007 tarihli İMKB bülteninde "Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.05.1999 tarih, 46 sayılı kararı ve İMKB'nin 18.06.1999 tarih ve 841 sayılı genel mektubu uyarınca İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) Hisse Senedinin Değeri 1YTL Nominal = 4,24 YTL olarak tespit edilmiştir" denilmektedir.

İşletme söz konusu iştirakini 4,24 nominal değeri esas alarak değil, maliyet bedeli ile mali tablolara yansıtmıştır.

### **2.2.7. Netleştirme**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması, veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

### **2.2.8. Hisse Başına Kazanç**

Dönem net karının ilgili olduğu dönemin ağırlıklı ortalama hisse sayısına bölümü ile bulunan tutardır. Bölünme veya sulandırma bu dönemde meydana gelmemiştir.

### **2.2.9. Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yükümlülüğü**

Şirketin yasal kayıtları vergi yasalarına uygun bir şekilde tutulmaktadır. SPK veya diğer mevzuat gereği mali tablolarda düzeltme kayıt dışında mali tablolar üzerinde yapılmaktadır. Vergi yasaları bazı giderlerin vergi matrahından indirimini yasaklarken, bazı gelirlerin

vergilendirilmesini istisna tutmaktadır. Bu tür düzenlemeler vergi matrahları ile ticari karın birbirinden tamamen farklılaşmasına neden olmaktadır ve bu fark hiçbir zaman kapanmadığı için sürekli fark olarak nitelendirilmektedirler. Diğer taraftan bazı gider ve gelirlerin vergi yasaları tarafından gerçekleştirilmesinin kabulü ile bunların UFRS ye göre gerçekleştirilmesinin kabulü zamansal olarak farklılaşabilmektedir. Ancak bu farklılaşma gelir ve giderlerin nihai olarak tanınma ve vergi matrahlarına alınma zamanında ortadan kalmaktadır. Bu tür farklılaşmalar ise geçici farklılıklardır. Geçici farklılıklar ticari kar ile mali karın farklılaşmasına neden olmaktadır.

Aktifin vergi yasalarına uygun değeri, UFRS'ye uygun değerinden fazla ise, Ertelenmiş Vergi Varlığı'na, az ise Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü'ne neden olmaktadır. Pasifin Vergi Yasalarına uygun değeri, UFRS'ye uygun değerinden az ise Ertelenmiş Vergi Varlığı, fazla ise Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü doğmaktadır. Bu şekilde doğan geçici zamanlama farklarının etkin vergi oranı (% 20) ile çarpımı sonucunda bulunan ertelenmiş vergi varlığı ile yükümlülüğü tutarı netleştirildikten sonra bilançoya alınmaktadır.

#### **2.2.10. İlişkili Taraflar**

Bu mali tablolar açısından, Acar Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve bunların kontrolünde olan diğer şirketler, yönetim kurulu ve üst düzey yönetim ve yöneticiler tarafından kontrol edilen şirketler ilişkili taraflar olarak kabul edilir.

#### **2.2.11. Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları**

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

Şirket 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 tekrarlanacağı 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.

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

### **2.2.12. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, mali tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır.

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

### **3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Kurum SPK'dan aldığı yetki belgelerine göre faaliyet göstermektedir. Bu faaliyetlerin hiç birisi ayrı işletme bölümlerinde arz edilmemektedir. Bu nedenle bölüm veya departman bilgileri verilememektedir. Hizmetler acentalar ve şubelerde verilmekte ise de, telefon ve e-mail gibi kitle iletişim araçları ile de verildiği için satışların veya gelirlerin coğrafi bölgelere göre sınıflaması yapılamamaktadır. Bölümlere göre raporlama sadece faaliyet gösterilen hizmet türlerine göre yapılabilmektedir.



#### 4. NAKIT VE NAKIT BENZERLERİ

	31.12.2008	31.12.2007
Kasa	2.370	2.430
Bankalar Vadesiz YTL	110.063	272.863
Bankalar Vadeli YTL	908.228	
Bankalar Döviz	3.244	
Ters Repo	8.541.781	7.560.720
BPP Alacaklar	188.073	117.088
<b>TOPLAM</b>	<b>9.753.759</b>	<b>7.953.101</b>

Vadeli mevduata uygulanan faiz oranı % 19,75'dir.

#### 5. FINANSAL YATIRIMLAR

Bilanço tarihi itibarıyla kurumun portföyünde, hisse senedi, devlet tahvili ve hazine bonosundan oluşan alım-satım amaçlı borçlanma belgeleri mevcuttur.

	31.12.2008	31.12.2007
Devlet Tahvili Hazine Bonoları	1.808.687	1.312.352
Hisse Senetleri	203.651	770.321
- Maliyet Değeri	212.209	886.455
- Değer Düşüklüğü	-8.558	-116.134
3 Aydan Uzun Vadeli Mevduat	2.167.308	
<b>TOPLAM</b>	<b>4.179.647</b>	<b>2.082.673</b>

Vadeli mevduata uygulanan faiz oranı % 19,75'dir.

	31.12.2008	31.12.2007
Bağlı Menkul Kıymetler (Sabah Yayıncılık)	12.060	12.060
Bağlı Menkul Kıymet Değer Düşüş Karşılığı	(12.060)	(12.060)
İştirakler (İ.M.K.B. Takas Saklama A.Ş.)(* )	1.934.320	1.934.320
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	125.000	125.000
<b>TOPLAM</b>	<b>2.059.320</b>	<b>2.059.320</b>

(\*) Şirketin iştiraki olan İ.M.K.B. Takas Saklama A.Ş. maliyet bedeli değerlendirilmiştir. (Bkz. Dipnot 2.2.6.3)

## 6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Müşteriler	366.736	379.181
Kredili Müşteriler	910.511	3.942.615
Takas ve Saklama Merkezi	1.048.450	1.319.332
V. İşlem ve Op. Sözleşmeleri (Müşteri)	1.532.514	703.183
<b>TOPLAM</b>	<b>3.858.211</b>	<b>6.344.311</b>

Kredili müşterilerden alacakların 2.632 YTL (31.12.2007 : 26.160 YTL )ilişkili taraflardandır .

<b>TİCARİ BORÇLAR</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Satıcılar	12.499	15.270
V. İşlem ve Opsiyon Sözleşmelerinden Alacaklılar	1.532.514	703.182
Müşterilerin Ters Bakiyeleri	1.742.500	2.095.548
Ters Repo Taahhütlerinden Borçlar	8.729.853	7.677.808
Muhtelif Ticari Borç	532	
<b>TOPLAM</b>	<b>12.017.899</b>	<b>10.491.808</b>

## 7. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

<b>DİĞER ALACAKLAR</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
İlişkili Taraflardan Alacaklar-Fon Yönetim Ücreti	16.123	19.774
Muhtelif Alacaklar	4.104	1.415
<b>TOPLAM</b>	<b>20.227</b>	<b>21.189</b>

Verilen Depozito ve Teminatlar (UV)	52.669	45.404
<b>TOPLAM</b>	<b>52.669</b>	<b>45.404</b>

<b>DİĞER BORÇLAR</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ödenecek Vergi Harçlar	93.309	221.758
<b>TOPLAM</b>	<b>93.309</b>	<b>221.758</b>

## 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

MADDİ VARLIKLAR	01.01.2008	GİRİŞLER	ÇIKIŞLAR	31.12.2008
Taşıtlar	91.441			91.441
Demirbaşlar	1.144.821	6.447		1.151.268
<b>TOPLAM</b>	<b>1.236.262</b>	<b>6.447</b>		<b>1.242.709</b>

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2008	ÇIKIŞLAR	GİRİŞLER	31.12.2008
Taşıtlar	80.164		2.877	83.041
Demirbaşlar	1.072.638		42.785	1.115.423
<b>TOPLAM</b>	<b>1.152.802</b>		<b>45.672</b>	<b>1.198.464</b>

## 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	01.01.2008	GİRİŞLER	ÇIKIŞLAR	31.12.2008
Haklar	16.220	2.456		18.675
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	525.706			525.707
<b>TOPLAM</b>	<b>541.926</b>	<b>2.456</b>		<b>544.382</b>

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2008	ÇIKIŞLAR	GİRİŞLER	31.12.2008
Haklar	10.070		3.450	13.520
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	433.691		33.960	467.551
<b>TOPLAM</b>	<b>443.761</b>		<b>37409</b>	<b>481.171</b>

## 10. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI/ YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31.12.2008	Geçici Fark/ İndirilebilir Fark	Ertelenen Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü
Duran Varlıklar	30.095		6.019
Kıdem Tazminatı	125.873	25.175	
İştirakler Değer Düşüklüğü	-12.060	2.412	
Portföydeki Kağıtların Muhasebe Değeri ve Vergi Değeri Arasında Fark	-71	14	
Hisse Senedi Değer Düşüklüğü	-8.558	1.712	
Kur Değerlemesi (Verilen Depozito ve Teminatlar)	363		73
<b>TOPLAM</b>		<b>29.312</b>	<b>6.092</b>

31.12.2007	Geçici Fark/ İndirilebilir Fark	Ertelenen Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü
Duran Varlıklar	65.279		13.056
Kıdem Tazminatı	56.515	11.303	
İştirakler Değer Düşüklüğü	-12.060	2.412	
Hisse Senedi Değerlemesi	-116.134	23.227	
<b>TOPLAM</b>		<b>36.942</b>	<b>13.056</b>

#### 11. KIDEM TAZMİNATI KARŞILIKLARI

	31.12.2008	31.12.2007
Kıdem Tazminatı Karşılığı	125.873	56.515

Şirket tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık % 7 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 tutarda devlet tahvillerinin uzun vadeliğinde borsada gerçekleşen faiz oranları olan %17,30 oranında, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur. Kıdem Tazminatı almadan ayrılanların oranı ise % 13 olarak alınmıştır.

Aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir;

	31.12.2008	31.12.2007
Çalışma süresi	K: 20yıl, E: 25 yıl	Emeklilik Olacağı Tarih
Zam Oranı	% 7	-
Tazminat alamadan ayrılanların oranı	% 13	% 10
İskonto Oranı	% 17,30	% 5,67
<b>Dönem Başı</b>	<b>56.515</b>	
Ödemeler	-14.683	
Faiz Maliyet	3.227	
Dönem Gideri	19.416	
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	61.399	
<b>Dönem Sonu</b>	<b>125.873</b>	

Aktüeryal kazanç ve kayıplar gelir tablosunda raporlanmıştır.

## 12. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<b>DİĞER ALACAKLAR</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Personel Avansları	15.882	7.832
Gelecek Aylara Ait Giderler	4.893	9.238
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	47.504	
<b>TOPLAM</b>	<b>68.279</b>	<b>17.070</b>

Personel Avanslarının 9.932 YTL ( 31.12.2007 : 1.832 YTL) ilişkili taraflardandır.

<b>DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
- Vergi Karşılıkları		209.501
- Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar		-180.043
- Diğer Karşılıklar	5.331	4.756
<b>TOPLAM</b>	<b>5.331</b>	<b>34.214</b>

## 13. ÖZKAYNAKLAR

Kurumun sermayesi 2.887.787 Paya bölünmüş olup, bunların tamamı adi hisse senedi şeklindedir.

## 14. ÖZSERMAYE ENFLASYON DÜZELTME FARKLARI

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	11.073.704	11.073.704

## 15. KARDAN AYRILAN KISITLANMIŞ YEDEKLER

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Yasal Yedek	401.844	401.844

## 16. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	<u>01.01.2008</u>	<u>01.01.2007</u>
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>Satışlar</b>		
Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber	29.830.109	107.375.844
Devlet Tahvili - Hazine Bonosu	110.518.649	221.253.431
	<u>140.348.758</u>	<u>328.629.275</u>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>-141.129.126</b>	<b>-327.706.574</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>-780.368</b>	<b>922.701</b>
<b>Hizmet Gelirleri</b>		
Aracılık Komisyon Gelirler	1.871.458	2.613.878
Fon Yönetim Komisyonları	224.388	264.694
Müşterilere Komisyon iadeleri (-)	-29.510	-100.979
Diğer Hizmet Gelirleri	16.971	
Müşterilerden Elden Edilen Faiz Gelirleri	435.673	340.201
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Gelirleri	110.904	
	<u>2.629.884</u>	<u>3.117.794</u>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>1.849.516</b>	<b>4.040.495</b>

Fon Yönetim Komisyonları'nın tamamı ilişkili taraflardan elde edilmiştir.

Aracılık komisyon gelirlerinin net 16.878 YTL (31.12.2007:25.365 YTL) ilişkili taraflardan elde edilmiştir.

## 17. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	<u>01.01.2008</u>	<u>01.01.2007</u>
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Personel Ücret ve Giderleri	-1.143.248	-997.979
Vergi Resim ve Harç	-301.867	-229.597
Üyelik Aidat Gider ve Katkı Payları	-171.551	-159.087
Amortisman Giderleri	-79.202	-80.138
Kira Giderleri	-122.259	-155.855
Haberleşme Giderleri	-195.435	-189.950
Komisyon ve Hizmet Giderleri	-88.471	-230.282
Diğer	-424.960	-330.011
<b>TOPLAM</b>	<b>-2.526.993</b>	<b>-2.372.899</b>

Kira giderlerinin tamamı ilişkili taraflardandır.

## 18. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GIDERLER

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12..2007
<b>DİĞER GELİRLER</b>		
Portföy Değerlemesi	37.835	
Muhtelif Gelirler		22.706
<b>TOPLAM</b>	<b>37.835</b>	<b>22.706</b>

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12..2007
<b>DİĞER GİDERLER</b>		
Portföy Değerlemesi	-7.682	-145.169
Muhtelif Giderler	-588	
<b>TOPLAM</b>	<b>-8.270</b>	<b>-145.169</b>

## 19. FINANSAL GELİRLER

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
DİBS Faiz Gelirleri	206.149	54.465
BPP Faiz Gelirleri	88.471	240.970
Mevduat Faiz Gelirleri	92.438	
Temettü Gelirleri	235.756	204.701
<b>TOPLAM</b>	<b>622.814</b>	<b>500.136</b>

## 20. FINANSAL GİDERLER

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Kredi Faizleri	-18.146	-32.388
<b>TOPLAM</b>	<b>-18.146</b>	<b>-32.388</b>

## 21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Cari Dönem Vergi Karşılığı		-209.501
Ertelenen Vergi	-665	-154.286
<b>TOPLAM</b>	<b>-665</b>	<b>-363.787</b>

## 22. HISSE BAŞINA KAZANÇ

	01.01.2008	01.01.2007
	31.12.2008	31.12.2007
Dönem Kar / Zararı	-43.905	1.649.094
Hisse Sayısı	2.887.787	2.887.787
<b>Hisse Başına Kazanç/Kayıp</b>	<b>%1,52</b>	<b>% 57,10</b>

## 23. FINANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RISKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirketin döviz mevcutlarının fazla olmaması nedeniyle duyarlılık analizleri yapılmamıştır.

31.12.2008	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
Verilen Depozito ve Teminatlar	Dolar	1000	1.521
Bankalar	Dolar	800	1.210
Bankalar	Euro	950	2.034
<b>Aktif Toplamı</b>			<b>4.765</b>

31.12.2008	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
Müşterilere Borçlar	Dolar	800	1.210
Müşterilere Borçlar	Euro	950	2.034
<b>Pasif Toplamı</b>			<b>3.244</b>

31.12.2007	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
Verilen Depozito ve Teminatlar	Dolar	1.000	1.159
Bankalar	Dolar	59.400	69.184
Bankalar	Euro	250	428
<b>Aktif Toplamı</b>			<b>70.771</b>

31.12.2007	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
Müşterilere Borçlar	Dolar	59.400	69.184
Müşterilere Borçlar	Euro	250	428
<b>Pasif Toplamı</b>			<b>69.612</b>

## 24. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Mali tablolar 13.03.2009 tarihinde Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.



SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Raporun Dönemi : 01/01/2008 – 31/12/2008

2. Şirketin Ünvanı : ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

3. Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri:

ABDULLAH ACAR  
Yönetim Kurulu Başkanı

HÜSEYİN CEMAL ACAR  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

MİNE ACAR BORA  
Yönetim Kurulu Üyesi

OSMAN GÜZEL  
Yönetim Kurulu Üyesi

ABDULKADİR TUNCAY BORA  
Yönetim Kurulu Üyesi

MESUT CEMAL DİZDAR  
Denetçi

Yönetim ve Denetleme Kurulu Üyeleri'nin görev süreleri 1 yıl olup yapılacak ilk Olağan Genel Kurul'da üyeliklere yeniden atama yapılacaktır. Yönetim Kurulu Üyeleri, 13/04/1987 tarihinde tescil edilmiş bulunan Şirket Ana Sözleşmesi'nin 16. Maddesi'nde belirtilen yetkilere haizdir. Denetleme Kurulu Üyeleri, 13/04/1987 tarihinde tescil edilmiş bulunan Şirket Ana Sözleşmesi'nin 24. Maddesi'nde belirtilen yetkilere haizdir.

4. Şirket'in sermayesine ilişkin bilgiler:

Şirketin sermayesi tamamı nama yazılı 2.887.787 hisseye bölünmüş 2.887.787,00 YTL'den ibarettir.

Şirket'in 31/12/2008 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>ORTAĞIN ADI / UNVANI</u>	<u>PAY TUTARI (YTL)</u>	<u>PAYI (%)</u>
ABDULLAH ACAR	2.165.347,33	74.9830
HÜSEYİN CEMAL ACAR	577.557,40	20.0000
MİNE ACAR BORA	144.880,27	5.0170
OSMAN GÜZEL	1,00	0.0000
A.TUNCAY BORA	1,00	0.0000
TOPLAM :	2.887.787,00	100.00

5. Dönem içinde şirketimizin performansını etkileyen ana neden, zaten çok güçlü olmayan sermaye piyasalarının Eylül ayında ABD' de başlayan finansal krizle birlikte adeta çöküş dönemine girmiş olmasıdır. İMKB' de yaşanan düşüşün etkilerinden korunabilmek için Şirket Portföyünde bulunan Hisse Senetleri tutarları azaltılmış olup, nakite geçilmiştir. Özkaynağımızla kredili müşteri bakiyeleri karşılanmış, banka kredisi kullanılmamıştır. Diğer taraftan vadeli mevduata aktarılan tutarlarla, riskli varlıklardan uzak durulmuştur.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

6. Hisse senetleri değerlerinin düştüğü müşteri varlıklarının azaldığı bu dönemde, işlem hacmimiz ve kredi kullandırılan müşteri sayısı azalmıştır. Kredili Müşteri riskinin oluşmaması amacıyla, belirlenen oranlar sıkı şekilde takip edilmektedir.

7. Hesap döneminin kapanmasından sonra şirketimiz adına herhangi önemli bir olay meydana gelmemiştir.

8. Sermaye piyasalarının bu yıl içinde bulunduğu durumdan dolayı, büyümeden daha çok şirket giderlerinde tasarrufa yönelik çalışmalara ağırlık verilecektir.

**9. Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Beyanı :**

9.1 Prensiplerin uygulanması ilke olarak benimsenmiş olup; şirketimiz faaliyeti kapsamına giren konularda, genel olarak uygulanmaktadır.

**Bölüm I – Pay Sahipleri**

9.2 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Pay Sahipleri ile ilişkiler birimimiz bulunmamaktadır.

9.3 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Pay Sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanımı bulunmamaktadır.

9.4 Genel Kurul, üyelerinin tamamının katılımı ile yapılmaktadır. Genel Kurul Tarihi alındıktan sonra üyelere sözlü olarak duyurulmaktadır.

9.5 Halka açık bir şirket olmadığımız için, Oy hakları ve Azınlık hakları bulunmamaktadır.

9.6 Şirketimiz ilke olarak kar dağıtımını yapmamaktadır.

9.7 Şirketimizin Pay devrini kısıtlayan hükümleri mevcut değildir.

**Bölüm II – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık**

9.8 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Şirket Bilgilendirme Politikası bulunmamaktadır.

9.9 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Özel Durum Açıklamalarımız bulunmamaktadır.

9.10 Şirketimizin internet sitesi ([www.acar.com.tr](http://www.acar.com.tr)) mevcut olup, SPK' u tarafından istenilen bilgiler burada yayınlanmaktadır.

9.11 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin açıklanması bulunmamaktadır.

9.12 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması bulunmamaktadır.

**Bölüm III – Menfaat Sahipleri**

9.13 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi yapılmamaktadır.

9.14 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılması bulunmamaktadır.

9.15 Şirketimizin İnsan Kaynakları Politikası oluşturulmamıştır.

9.16 Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler birimimiz bulunmamaktadır.

9.17 Sosyal Sorumluluk raporlarımız bulunmamaktadır.

**Bölüm IV – Yönetim Kurulu**

9.18 Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Abdullah ACAR

Yönetim Kurulu Başkanı

Hüseyin Cemal ACAR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Mine ACAR BORA

Yönetim Kurulu Üyesi

Osman GÜZEL

Yönetim Kurulu Üyesi

A.Tuncay BORA

Yönetim Kurulu Üyesi

9.19 Şirketimizin yönetim kurulu üye seçiminde, aranan asgari niteliklere uyulmuştur.

9.20 Şirketimizin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri oluşturulmuş olup, internet sitemizde yer verilmiştir.

9.21 Şirketimizde Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması oluşturulmuştur. Teftiş birimi ile kontroller gerçekleştirilmektedir.

9.22 Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumluluklarına şirket esas sözleşmesinde yer verilmiştir.

9.23 Yönetim Kurulunun, Faaliyet Esasları çerçevesinde tüm toplantılara fiilen katılımları sağlanmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- 9.24 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı bulunmamaktadır.  
 9.25 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Etik Kurallar oluşturulmamıştır.  
 9.26 Halka açık bir şirket olmadığımızdan, Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler bulunmamaktadır.  
 9.27 Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Kurul’ da belirlenen miktarlar üzerinden Hakkı Huzur ücreti almaktadırlar.

10. Şirketimizde; araştırma bölümü vasıtası ile Borsa’ da yer alan şirketlerin, bilançolarını değerlendirme çalışmaları yapılmaktadır..

11. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

12. Şirketimizce çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçları bulunmamaktadır.

13. Menkul Değerler üzerine faaliyet gösteren şirketimiz; İMKB’ de ilk elli (50) , VOB’ da ise ilk kırk (40) üye arasında %0,5 işlem hacmi ile bulunmaktadır.

14. Şirket olarak herhangi bir yatırıмымız bulunmamaktadır.

15. Şirketimiz hizmet sektöründe faaliyet göstermektedir.

16. Şirket’ in 31/12/2008 tarihi itibarıyla,

Ana Hesap Grubu Adı	31.12.2008
	Tutarı (YTL)
I. DÖNEN VARLIKLAR	17.880.122
II. DURAN VARLIKLAR	2.242.667
III. AKTİF TOPLAMI	20.122.789
IV. KISA VADELİ BORÇLAR	12.116.539
V. UZUN VADELİ BORÇLAR	125.873
VI. ÖZ SERMAYE	7.880.377
VII. PASİF TOPLAMI	20.122.789
VIII. DÖNEM KARI (ZARARI)	(43.240)
IX. NET DÖNEM KARI (ZARARI)	(43.908)

	Tutarı (YTL) ya da Oranı (%)
A. Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası/Açığı (YTL)	3.513.163
B. Asgari Özsermaye Fazlası/Açığı (YTL)	3.848.170
C. Genel Borçlanma Sınırı (%)	0,36%
D. Likidite Yükümlülüğü Oranı (%)	3,20%
E. Ödenmiş Sermaye Fazlası/Açığı (YTL)	2.398.037

17. Şirket varlıkları büyük ölçüde banka mevduatı ve hazine bonosunda tutulmakta olup, şirket gelirlerinde bu yıl artış beklenmediği için daha çok tasarrufa yönelmek suretiyle giderlerin azaltılması amaçlanmaktadır.

18. Üst yönetimde yıl içerisinde değişiklik yapılmamıştır. Halen görevde bulunan;

Hüseyin Cemal ACAR; Yönetim Kurulu Başkan Vekili olup, Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Finans piyasalarında 22 yıllık mesleki tecrübesi vardır.

Mine Acar BORA; Yönetim Kurulu Üyesi olup, Koordinatör olarak görevini sürdürmekte, Finans piyasalarında 19 yıllık mesleki tecrübeye sahiptir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Osman GÜZEL; Yönetim Kurulu Üyesi olup, acil ve beklenmedik durum plan uygulamasından sorumlu olarak görev yapmaktadır. Bankacılık ve Finans piyasalarında 24 yıllık tecrübesi bulunmaktadır.

19. Yıl içinde içinde şirketimizde, büyük bir personel hareketliliği olmamıştır.

20. Yıl içinde şirketimiz adına yapılan bağış bulunmamaktadır.

21. Şirketimizin İzmir' de şubesi bulunmaktadır.

Yukarıda yaptığımız açıklamalara ek olarak; 2009 yılına çok umutla bakmamakla birlikte, toparlamanın son çeyrekte başlayacağını ümit etmekteyiz.