



DENGE YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

01 OCAK – 31 ARALIK 2012

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1) GENEL BİLGİLER

Raporun Ait Olduğu Dönem	: 01.01.2012 – 31.12.2012
Şirketin Unvanı	: Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi
Ticaret Sicili Numarası	: 634640
Merkez Adresi	: Beyaz Karanfil Sok. No:14 Levent, Beşiktaş-İstanbul
İletişim Bilgileri	: Tel: (0212) 283 0017 Faks: (0212) 283 0018 E-Posta: info@dengeholding.com.tr Web: www.dengeholding.com.tr

A) ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

a) Sermayesi

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.01.2012 tarih ve 1132 sayılı izniyle bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL (EllimilyonTürkLirası) olup her biri 1 TL (BirTürkLirası) itibari değerinde 50.000.000 (Ellimilyon) paya bölünmüştür

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 8.000.000 TL (SekizmilyonTürkLirası) olup, muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL (BirTürkLirası) kıymetinde 8.000.000 (Sekizmilyon) paya bölünmüş olup, 996.000 adet pay A Grubu ve nama yazılı ve 7.004.000 adet pay B Grubu ve hamiline yazılıdır.

Her bir A grubu payın Genel Kurul toplantılarında 15 oy, beher B grubu payın ise 1 oy hakkı vardır. Esas sözleşmeye göre A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde ve oy hakkının kullanımında imtiyazlıdır.

b) Ortaklık Yapısı

Şirketin, 31.12.2012 tarihi itibariyle, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Grup	Nama/Hamiline	Sermaye Payı	
			Son Durum	
			(TL)	(%)
Recep Ali KEYDAL	A	Nama	996,000	12.45
Recep Ali KEYDAL	B	Hamiline	3,999,400	49.99
Ayhan YILMAZ	B	Hamiline	1,150	0.01
C.Tayyar ÖZERDEM	B	Hamiline	1,150	0.01
Ali Yalın TUNA	B	Hamiline	1,150	0.01
R. Cengiz MALİKİ	B	Hamiline	1,150	0.01
Halka Açık	B	Hamiline	3,000,000	37.50
Toplam			8,000,000	100.00

c) Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Şirketimiz pay sahiplerinden Evrim KEYDAL'ın Şirketimizde sahip olduğu 1.150.-TL nominal değerli B Grubu hisselerinin Şirket haricinden Ayhan YILMAZ'a ve diğer pay sahibi Mustafa KARACAN'ın Şirketimizde sahip olduğu 1.150.-TL nominal değerli B Grubu hisselerinin Ali Yalın TUNA 'ya devri için 31.01.2012 tarihinde Yönetim Kurulumuzca gerekli onaylar verilmiş ve devirler pay defterine işlenmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 15.02.2012 tarih ve 2012/7 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.07.2012 tarih ve 76/605 sayılı kayda alma belgesi ile Şirketin çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 5.000.000 TL'den 8.000.000 TL'ye çıkarılmış, sermaye artırımına ilişkin izahname 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak 20.07.2012 tarihinde tescil edilmiş, 25.07.2012 tarih ve 8119 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olunmuş; ihraç edilen 3.000.000 TL nominal değerli paylar 26-27 Temmuz 2012 tarihlerinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Birincil Piyasa'da "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle pay başına 3.35 TL fiyattan halka arz edilmiş, sermaye artırımı tamamlanmıştır.

10.09.2012 tarih ve 2119 numaralı "Sermaye Piyasası Kurulu Kayıtlı Sermaye Sistemine Tabi Bulunan Anonim Ortaklıklarca Yapılan Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge" ve ilgili Yönetim Kurulu kararı 02 Ekim 2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olunmuştur.

Bu işlemlerden sonra Şirketimizin halka açıklık oranı %37.5 olmuştur.

d) Şirket Paylarının Halka Arz Sonrası Fiyat Performansı

26-27 Temmuz 2012 tarihlerinde halka arz edilen paylar, Şirketimizin 5 inci kuruluş yıldönümünden bir gün önce, 2 Ağustos 2012 tarihinde İMKB'de yapılan gong törenini takiben işlem görmeye başlamıştır.

Paylarımız 2012 yılında sadece 4 aylık bir süre ile işlem görmesine rağmen, Şirketimiz paylarının halka arzına katılarak hisselerimizi satın alan yeni ortaklarımız, halka arz sonrası fiyat performansından memnun kalmışlardır.

Denge Yatırım Holding hisse senetleri 31.12.2012 tarihli 5.28 TL İMKB kapanış fiyatıyla; 2012 yılında yapılan toplam 26 ilk halka arz arasında %58 getiri ile yatırımcılarına en iyi üçüncü getiriye, GİP'te (Gelişen İşletmeler Piyasası) yapılan 10 halka arz arasında ise en yüksek getiriye sağlamıştır.

Halka Arz Endeksi (XHARZ) getirisi ise Şirketimizin paylarının işlem görmeye başladığı 02.08.2012 tarihi ile 31.12.2012 tarihi arasında %11.24 olmuştur.

Halka arzda Şirketimize güvenerek yatırım yapan, piyasaların kısa vadeli günlük dalgalanmalarından uzak duran yatırımcılarımız ve ortaklarımız, 01 Nisan 2013 itibarıyla ise 15.44 TL fiyat seviyesi ile %360.90 oranında bir getiri sağlamışlardır.

B) İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

a) İmtiyazlı Pay Miktarı

Şirketin 8.000.000.-TL'lik sermayesinin 996.000 TL'si imtiyazlı A Grubu hisselerden, kalanı B Grubu hisselerden oluşmaktadır.

b) İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama:

Her bir A grubu payın Genel Kurul toplantılarında 15 oy, beher B grubu payın ise 1 oy hakkı vardır. Esas sözleşmeye göre A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde ve oy hakkının kullanımında imtiyazlıdır.

Şirket Esas Sözleşmesinde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulamasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.

C) ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

a) Şirketin Yönetim Organı ve Üst Düzey Yöneticileri

Şirketin yönetim organı 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'dur.

Yönetim Kurulu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilir. Şöyle ki; Yönetim Kurulu üyelerinden dördünün (4 Üye) (A) Grubu, birinin (B) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üçer yıllık süreler için seçilirler.

02.02.2012 tarihli Genel Kurul kararı ile Yönetim Kurulu üyeliklerine, 3 yıl süre ile görev yapmak üzere; Recep Ali KEYDAL, Ayhan YILMAZ, Cafer Tayyar ÖZERDEM, Ruşen Cengiz MALİKİ ve Ali Yalın TUNA seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu 02.12.2012 tarih 5 sayılı toplantısında yapılan vazife taksimi ile Yönetim Kurulu Başkanı olarak Recep Ali KEYDAL'ı, Başkan Vekili olarak ise Ayhan YILMAZ'ı belirlemiştir.

Yönetim Kurulu Üyesi Ruşen Cengiz MALİKİ'nin istifası 23.11.2012 tarih, 2012//20 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında kabul etmiş, aynı sayılı toplantıda Yönetim Kurulu üyeliği görevine ilk Genel Kurula kadar görev yapmak üzere Devrim KARACAN seçilmiştir.

Cafer Tayyar ÖZERDEM Şirket'in Genel Müdürü ve Ali Yalın TUNA Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin özgeçmişleri aşağıda sunulmuştur:

Recep Ali KEYDAL-Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Başkanı Recep Ali KEYDAL 1997-2005 yılları arasında çeşitli şirketlerde ortak ve yönetici ortak olarak görev yaptıktan sonra 2005 yılından itibaren girişimlerini bugünkü unvanı ile DNG Dış Ticaret A.Ş.'nde sürdürmeye başlamıştır.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin kuruluşundan itibaren Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanlığını üstlenen Recep Ali KEYDAL; aynı zamanda DNG Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Borlease Otomotiv A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ve Toma Finance Ltd Direktörü olarak görevlerini sürdürmektedir.

Recep Ali KEYDAL'ın Uluslararası Ekonomik İlişkiler dalında lisans derecesine sahip bulunmaktadır.

Ayhan YILMAZ-Başkan Vekili

25 Haziran 1961'de Ordu Aybastı'da doğdu. Bakû Odlar Yurdu Üniversitesi İktisat Bölümü'nü bitirdi. Uzun yıllar Fransa'da ticaretle uğraşan Ayhan YILMAZ değişik sivil toplum kuruluşlarında Başkan olarak görev aldı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nda Bakan Danışmanlığı görevinde bulunan ve Türkiye Büyük Millet Meclisi 23. Dönem Ordu Milletvekili olan Ayhan Yılmaz, çok iyi düzeyde Fransızca bilmektedir.

Ayhan YILMAZ Denge Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na 2012 yılı Şubat ayında katılmıştır.

C.Tayyar ÖZERDEM-Üye ve Genel Müdür

Tayyar ÖZERDEM profesyonel bankacılık yaşamına 1984 yılında Yapı Kredi Bankası'nın ilk Yönetici Adayı (MT) Programı ile başlamıştır. 1987-1991 yılları arasında özel bankalar ve kamu sermayeli bankaların sermaye piyasaları ve yatırım bankacılığı bölümlerinde borsa temsilciliği, broker, dealer, yönetmen, birim müdürlüğü ve bölüm başkanlığı görevlerinden sonra 1991 yılında Nuro Grubu'na katılmış ve 1991-2002 yılları arasında grup şirketleri Nuro Menkul Kıymetler A.Ş. ve Nuro Yatırım Bankası A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi, Seri İlanlar Reklamcılık A.Ş., Efendy Gösteri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Türk bankacılık sektörünün risk yönetimi yazılım çözümleri konusundaki öncü ve lider kuruluşu Risk Yazılım Teknolojileri Ltd. Şti. (RİSKTÜRK) kurucusu ve Nuro Holding A.Ş. İstanbul Temsilcisi olarak görev yapmıştır.

Tayyar ÖZERDEM 1995-2003 yılları arasında Gate Gourmet Usaş Uçak Servisi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve 2003-2011 yıllarında ise Denetçilik görevinde bulunmuştur.

Para, sermaye piyasaları ve yatırım bankacılığı kariyeri boyunca, Türk sermaye piyasalarının gelişim sürecinde; Repo-Ters Repo işlemleri, sabit ve değişken getirili özel sektör tahvilleri, finansman bonusu, konut finansman bonusu, varlığa dayalı menkul kıymetler, yatırım fonu katılma belgesi gibi sermaye araçlarının geliştirilmesi ve ilk uygulamalarının Türkiye’de hayata geçirilmesi konularında katkıları olmuştur.

1996-1998 yıllarında EFFAS-EBC European Bond Commission'ın Türkiye'deki faaliyetlerini yürüten Turkish Bond Commission üyeliği görevinde de bulunan Tayyar Özerdem; TCMB Açık Piyasa İşlemleri'nin başlangıcında ve IMKB Tahvil Bono piyasalarının kuruluş aşaması çalışmalarında sektör temsilcisi olarak çalışma gruplarında aktif olarak yer almıştır.

Tayyar ÖZERDEM; aynı zamanda DNG Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Borlease Otomotiv A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Toma Finance Ltd Direktörü olarak görevlerini sürdürmektedir.

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi, İşletme İktisadi Enstitüsü İş İdaresi Yüksek Lisans derecesine sahip olan Tayyar ÖZERDEM, çok iyi seviyede İngilizce bilmektedir.

***Ruşen Cengiz MALİKİ-Üye**

1981 yılından bu yana Feray Alaşım San. ve Tic. Ltd. Şti. ortağı olan Cengiz MALİKİ; 1988-1991 yılları arasında Altıyıldız Mensucat ve Konfeksiyon Fabrikaları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, 1993-2005 yıllarında İnco İnşaat A.Ş. kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi olarak görev yapmıştır.

R. Cengiz MALİKİ; halen kurucu ortağı olduğu CM İnşaat A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de sürdürmektedir. Manchester, Salford University İşletme lisans derecesine sahip olan R. Cengiz MALİKİ; çok iyi düzeyde İngilizce bilmektedir.

** Yönetim Kurulu Üyesi Ruşen Cengiz MALİKİ'nin istifası 23.11.2012 tarih, 2012//20 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiş ve aynı sayılı toplantıda Yönetim Kurulu üyeliği görevine ilk Genel Kurula kadar görev yapmak üzere Devrim KARACAN seçilmiştir.*

Ali Yalın Tuna-Üye ve Genel Müdür Yardımcısı

Meslek yaşamına 1996 yılında Ekinciler Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'nde Analist olarak başlayan Ali Yalın TUNA, 1997-1998 yılları arasında EGS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'nde Ekonomist ve Analist, 1998-2002 yılları arasında Ege Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'nde Kıdemli Analist, 2005-2007 yıllarında Arat Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'de Finansal Koordinatör, Şubat 2007- Eylül 2009 döneminde Ashmore Private Equity Türkiye Yatırım Direktörü olarak görev yapmıştır.

Ali Yalın TUNA, 2011 yılında Denge Yatırım Holding A.Ş.'de Sermaye Yatırımları, İş Geliştirme, Bütçe &Planlama ve Sermayesi Piyasası Ortaklıklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2012 yılı Şubat ayında ayrıca Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi ve Felsefe Bölümleri çift ana dal mezunu olan Ali Yalın TUNA; çok iyi derecede İngilizce ve ayrıca Almanca bilmektedir.

Devrim KARACAN-Üye

1975 yılında doğan Devrim KARACAN, 2005 yılında Gaziosmanpaşa Üniversitesi Fen Edebiyat Fakültesi Kimya Bölümü'nü bitirmiştir.

2007 yılında Çukurova Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü, Gıda Mühendisliği Bölümü'nde Yüksek Lisans yapan Devrim KARACAN iyi derecede İngilizce bilmektedir.

b) Şirketin Denetim Kurulu Üyeleri ve Bağımsız Denetim Şirketi

Şirket'in Denetim Kurulu Hakan Murat AKIN ve Hasan KEYDAL' dan oluşmaktadır. Üyelerin özgeçmişleri aşağıda sunulmaktadır:

Hakan Murat AKIN-Denetim Kurulu Üyesi

Profesyonel meslek yaşamına 1985 yılında T. Emlak Bankası'nda Müfettiş olarak başlayan H.Murat AKIN, aynı bankada şube müdürlüğü, krediler bölge müdürlüğü ve krediler bölüm başkanlığı görevlerinden bulunmuş, 1997-2000 yılları arasında Kentbank ve Arap Türk Bankası'nda Şube Müdürlüğü görevleri üstlenmiştir.

2000-2001 yılları arasında Egebank ve Sümerbank'ta bireysel bankacılıktan sorumlu Genel Müdür yardımcısı olarak görev yapan H.Murat Akın, bu görevlerini takiben 2003 yılına kadar Tasarruf Sigorta Mevduat Fonu (TMSF) İştirakler Daire Başkanlığı görevinde bulunmuş; aynı yıl Global Hayat Sigorta A.Ş.'ne katılarak 2005 yılına kadar Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

H.Murat AKIN, 2007 yılından bu yana Denge Yatırım Holding A.Ş. Denetçisi olarak görev yapmaktadır.

Hasan KEYDAL-Denetim Kurulu Üyesi

Anadolu Üniversitesi Pazarlama ve Dış Ticaret Bölümü'nü bitiren Hasan KEYDAL, 2007-2011 yılları arasında Denge Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanvekilliği ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin kurucu ortaklarından olan ve aynı zamanda 2009 yılından bu yana DNG Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdüren Hasan KEYDAL, Rusça ve İngilizce bilmektedir.

Şirketin Bağımsız Denetimi

Şirket'in Bağımsız Denetim Şirketi; MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'dir.

Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihleri itibarıyla düzenlenmiş konsolide bilançosunu, aynı tarihlerde sona eren döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu ("konsolide finansal tablolar") ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. denetlemiştir.

Şirketimizin 18.03.2013 tarih ve 2013/ sayılı Yönetim Kurulu toplantısında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak, Şirketimizin 2013 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamında diğer faaliyetleri yürütmek üzere, Levent Cad. Tekirler Sok. No:4 34330 1.Levent, İstanbul adresinde bulunan MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin seçilmesine ve bu seçimin Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

c) Personel Sayısı

31.12.2012 tarihi itibarıyla Şirketin toplam çalışan sayısı 13'dür (Önceki yıl:10). Toplu iş sözleşmesine tabi personel bulunmamaktadır.

31.12.2012 tarihi itibarıyla Şirketin kıdem tazminatı yükümlülüğü toplam 26.717 TL olup, 2012 yılında ayrılan tutar 14.802 TL'dir.

D) YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN REKABET YASAĞI KAPSAMINDA YAPTIĞI FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİLER

Yönetim Kurulu Üyeleri, ilgili Mali Yıl içerisinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

2) YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirket, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.

Şirket Esas Sözleşmesinde Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulamasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.

2012 yılında Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan huzur hakkı, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 64.122 TL'dir.

3) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketin 2012 yılı içerisinde yapılan araştırma geliştirme çalışması bulunmamaktadır.

4) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki İştirak Payının Artırılması:

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin 13.12.2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, iştiraki bulunan DNG Dış Ticaret A.Ş.'de Recep Ali KEYDAL'a ait bulunan 558.000 TL nominal değerli paylar ile Mustafa KARACAN'a ait bulunan 5.000 TL nominal değerli payların satın alınmasına karar verilmiş; 08.03.2012 tarih 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile bu payların, beher pay 1,00 (Bir) Türk Lirası fiyattan olmak üzere Denge Yatırım Holding tarafından satın alınmasına karar verilmiş; bu payların iktisabı ile Denge Yatırım Holding'in DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin 1.000.000 TL olan sermayesindeki iştirak oranı %99.60'a yükselmiştir.

DNG Dış Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortak Adı/Unvanı	Pay Grubu	Pay Tutarı	Payı (%)
Denge Yatırım Holding A.Ş.	A	433,000	43.30
Denge Yatırım Holding A.Ş.	B	563,000	56.30
Recep Ali KEYDAL	B	1,000	0.10
Hasan KEYDAL	B	1,000	0.10
C.Tayyar ÖZERDEM	A	1,000	0.10
Yalın TUNA	B	1,000	0.10
Toplam		1,000,000	100.00

Denge Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne İştirak Edilmesi

Yönetim Kurulumuzun 20.09.2012 tarih ve 2012/17 sayılı toplantısında; 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 5.000.000.-TL başlangıç sermayeli olarak kurulacak Denge Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'ne toplam 3.847.000 TL tutarında % 76.94 paya sahip kurucu ortak ve lider sermayedar olarak iştirak edilmesine, ihdas edilen 250.000 adet A Grubu nama yazılı imtiyazlı pay bedelleri ve halka arz edilmek üzere 3.597.000 adet B Grubu nama yazılı imtiyazsız pay bedellerinin Şirketimizce karşılanmasına, Şirketin esas sözleşme taslağı ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli diğer belgelerle kuruluş izni alınmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmasına ve alınan izinleri müteakiben gerekli işlemlerin tamamlanmasına karar verilmiştir.

Ancak, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 22.01.2013 tarih 2013/03 sayılı Kurul Haftalık Bülteni'nde yayınlanan ilke kararı ile, mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na dayanılarak çıkarılan Seri: VI, No:15 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25 inci maddesi çerçevesinde; paylarını halka arz etmek üzere kurulan Girişim Sermayesi Ortaklıklarına ilişkin olarak Tebliğ'de yer alan asgari çıkarılmış/ödenmiş sermaye tutarı 20 milyon TL olarak belirlenmiş ve Kurula GSYO kuruluş başvurusunda bulunan ortaklıkların 20 milyon TL asgari çıkarılmış sermaye şartına 31.12.2013 tarihine kadar uyum sağlamaları gereği doğmuştur.

Bu ilke kararı çerçevesinde, Denge Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin kurulması halinde lider sermayedar olarak mevcut pay sahiplerimizden 2013 yılı sonuna kadar yüksek oran ve tutarlarda ilave sermaye talep edilmesi zaruri olacağından; söz konusu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kuruluş başvurumuzun geri çekilmesi talebimizin Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmesine, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı bünyesinde yapılması amaçlanan yatırım ve girişimlerin aynı hedefler ve yatırım stratejileri çerçevesinde Holding Şirketimiz tarafından yapılmasına karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilen gerekçelerle talebimiz üzerine, Denge Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. kuruluş başvurumuz; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.03.2013 tarih, 3903-267-2895 sayılı cevabi yazısı ile işlemden kaldırılmıştır.

b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Şirket'in faaliyeti, niteliği gereği operasyonel risk yaratmaktadır. Şirket'in faaliyet alanı çok sayıda işlem yapmaya dayalıdır ve bu işlemlerini kaydetme ve yürütme potansiyel olarak insan ya da teknoloji hatalarına ya da iç kontrol sistemlerinin işlem yetkileri konusunda aksamaya riskine açıktır. Şirket'in bu riski yönetememesi; işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları üzerinde ters etkiye yol açabilir.

Prosedürler ve Risk Yönetimi

Sermaye Yatırımı Yapılacak Şirketlere Dair Prosedürler

Şirket sermaye yatırımı yapacağı şirketlerin ilk aşamada aşağıdaki şartlara uygunluğunu araştırır.

- Firmanın sektörünün dinamikleri: Firmanın faaliyet gösterdiği sektörün ana dinamikleri sermaye yatırımı konusunda ilk dikkate alınan kriterdir. Sektörün son 5 yılda gösterdiği büyüme, mevsimsellik unsuru, sektörün karlılık oranları, ihracat/yurtiçi talep ve satış analizi Şirket'in yöneticileri tarafından titizlikle incelenir.
- Firmanın sektördeki yeri: Firmanın sektörde avantajlı konumda olup olmadığı ve/veya olası sermaye girişiyle bu konuma gelme potansiyeli araştırılır. Avantajlı konum tanımı ciro ve/veya karlılık olarak avantajlı konumda olmak dışında verdiği servis veya ürettiği ürünlerin özellikli bir konumda olması durumunu da içermektedir.
- Firmanın Faaliyet Karlılığı: Faaliyetlerin finansmanından kaynaklanan finansal yükler sebebiyle şirket kar edemiyor bile olsa firmanın ekstra finansman yükünden kurtulduğu halde gelebileceği karlılık oranı geçmiş dönemler ve tahmin dönemi için hesaplanır.

Bu üç konuda yapılan araştırmalardan firma ile ilgili olumlu sonuç alınır Şirket yaptığı incelemeler sırasında gözden kaçabilecek durumların ortaya çıkabilmesi ve bu süreç içerisinde yapılan değerlendirme çalışmasına temel alınan rakamların doğruluğunun tespiti amaçlı "due diligence-durum tespit" çalışmasını başlatır.

Bu çalışma muhasebe, hukuk ve ticari olmak üzere 3 ana başlıkta ve konusunda tecrübeli bağımsız kurumlar tarafından yapılır. Durum tespit raporlarının da yatırım kararını destekler sonuç vermesi durumunda yapılacak ortaklığın ticari şartlarını belirleyen anlaşmanın hazırlanması ve imzalanması süreci başlar.

Bu süreçte Şirket maksimum 3 yıl içerisinde yatırımını likide edebileceği şekilde yıllık %15'ten az olmayacak getiriyi sağlayacak ve 3.yılın sonunda ortaklığın bitirilebilmesine olanak verecek olası tüm şartların aktive edildiği bir anlaşmayı hedeflemektedir. Şirket firmalara yatırımı gerçekleştirdikten sonra; ortaklık yapısına uygun şekilde Yönetim Kurulu'nda yer alır, firmanın profesyonel kadrosunda eksik gördüğü yerlere gerekli atamaların yapılmasını sağlar, firmanın finans yönetimini direkt kendisine rapor eden profesyoneller vasıtasıyla yürütür ve denetler

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin iç kontrol ve denetim konusu, Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin bünyesindeki Denetim Komitesi, Kredi İzleme ve Risk Komitesi ve Hukuk Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

c) Şirketin bağlı ortaklıkları doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

Şirketin dolaylı iştiraki bulunmamaktadır. Şirketin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ortaklığın dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri: ile ilgili bilgiler ve pay oranları ile ilgili bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Denge Yatırım Holding A.Ş.; Denge Grubu şirketlerinin kontrol ve iştirak hisselerine sahip ana şirkettir.

Denge Holding, yurt içinde ve yurtdışında mevcut ve hedeflediği; finansal hizmetler, iç ve dış ticaret ve enerji sektörlerinde kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine iştirak etmek, ana şirket fonksiyonlarını yerine getirmek üzere 2007 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir.

Finansal hizmetler, dış ticaret ve enerji sektörlerine odaklanmış olan Denge Holding, hedeflediği yatırımlarını yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösteren iştirakleri ve bağlı ortaklıkları vasıtası ile gerçekleştirmekte, Grup Şirketleri faaliyetlerini "Denge Yatırım Holding A.Ş." şemsiyesi altında sürdürmektedir.

2010 yılı sonunda, büyüme ve genişleyen organizasyon yapısına paralel olarak Şirket merkezi Levent'e taşınmıştır.

Denge Holding'in ikisi yurtdışında olmak üzere toplam 2 bağlı ortaklığı ve 1 iştiraki bulunmaktadır. Grup şirketleri, hali hazırda; Türkiye, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) ve Bosna Hersek Federasyonu'nda faaliyet göstermektedir. Toma Finance Ltd. ve DNG Dış Ticaret A.Ş Denge Holding'in bağlı ortaklıkları, Bor banka d.d. Sarajevo ise iştirakidir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Toma Finance Ltd, 2007 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulmuş ve Şirketler Mukayyitliği'ne kaydedilmiş; dış ticaret finansmanı, işletme sermayesi finansmanı, alacak finansmanı ve özel sermaye yatırımları konularında faaliyet gösteren bir finans kuruluşudur. Toma Finance Ltd. sermayesinde Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin payı % 99.987'dir.

DNG Dış Ticaret A.Ş. 2004 yılında kurulmuş, 2009 yılında yapılan esas sözleşme değişikliği ile İstanbul Ticaret Odası'na "Dış Ticaret Sermaye Şirketleri" kategorisinde kaydedilmiştir. DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin kuruluş amacı; imalat sanayi ürünlerinin ihracatına aracılık etmek suretiyle Türk ihracatçılara hizmet vermektir. Denge Holding'in DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki iştirak oranı %99,60'dır.

Şirket'in bölgesel yatırım stratejileri çerçevesinde hedeflenen pazarlardan biri olan Bosna Hersek'te, 2011 yılında yatırımlarına başlanmış; bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren ve %14.26 oranındaki hissesi yine Bosna Hersek Federasyonu'nda faaliyet gösteren Privredna banka d.d. Sarajevo'ya (PBS Banka) ait olan BOR banka dd. Sarajevo'ya iştirak edilmiştir. Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin Bor banka dd. Sarajevo'nun toplam sermayedeki pay oranı %2.00, toplam oy haklarındaki payı ise %3.28'dir.

DNG Dış Ticaret A.Ş.

2004 yılında kurulan Denge Grup Pazarlama ve Dış Ticaret Ltd. Şti.; 2009 yılı Mayıs ayında yapılan nevi ve unvan değişiklikleri ve ödenmiş sermayesinin 1.000.000 TL'ye artırılması ile DNG Dış Ticaret A.Ş. unvanı altında bir anonim şirkete dönüştürülmüştür.

DNG Dış Ticaret'in kuruluşunda, imalat sanayi ürünlerinin ihracatına aracılık ederek müşterilerine; ihracat aracılık hizmetleri, KDV tahsilatı, ihracat prefinansmanı ve alacak finansmanı hizmetleri sunulması amaçlanmış ve orta vadede, şirkete ortak olacak diğer ihracatçı girişimcilerle birlikte 100.000.000 ABD Doları tutarında yıllık asgari ihracat hedefine ulaşarak 95/7623 sayılı İhracat Rejimi Kararı'nın 3'üncü maddesinin (k) bendi uyarınca yürürlüğe konulan "İhracat 2004/12" sayılı Tebliğ kapsamında "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanılması planlanmıştır.

Ancak, 2009-2011 yıllarında küresel ekonomik gelişmelerdeki olumsuz seyre bağlı olarak bu planın uygulanması ekonomik gidişatın izlenerek yeni gelişmelere uygun bir karar verilmesi gayesiyle ertelenmiştir.

Denge Yatırım Holding A.Ş. paylarının halka arzına ilişkin izahnamede de belirtildiği üzere halka arzdan sağlanan kaynaklardan bir kısmının Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı kurulmasında kullanılması planlanmış, bu plan çerçevesinde; halka arz sonuçlarına bağlı olarak, DNG Dış Ticaret A.Ş.'nin gerekli ana sözleşme değişiklikleri yapılarak Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na dönüştürülmesi düşünülmektedir.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin 13.12.2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında iştiraki bulunan DNG Dış Ticaret A.Ş.'de Recep Ali KEYDAL'a ait bulunan 558.000 TL nominal değerli payların satın alınmasına karar verilmiş; 08.03.2012 tarih 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na bu payların, beher payı 1,00 (Bir) Türk Lirası fiyattan olmak üzere, 558.000 TL bedelle Denge Yatırım Holding tarafından satın alınmıştır.

Bu pay iktisabından sonra Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki iştirak oranı % 99,60'a yükselmiştir.

Toma Finance Ltd

Toma Finance Ltd, 38/2005 sayılı Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'na istinaden KKTC Ekonomi ve Enerji Bakanlığı'nın ön iznini müteakip 2007 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulmuş ve Lefkoşa Şirketler Mukayyitliği'ne kayıtlı bir finans kuruluşudur.

Şirketin 99, 987% oranında hissesi Denge Yatırım Holding A.Ş.'ne ait bulunmaktadır.

Toma Finance Ltd, KKTC Ekonomi Bakanlığı'nın düzenlemeleri çerçevesinde bir finans şirketi olarak işletme sermayesi finansmanı, dış ticaret finansmanı, alacak finansmanı, özel sermaye yatırımları konusunda finansal hizmetler sunmaktadır.

Toma Finance Ltd, bu hizmetlerini imalat sanayi ve hizmet sektöründe faaliyet gösteren küçük ve orta ölçekli işletmelere sunmaktadır. Teminatlar ve garantiler ise yüksek kredibiliteye sahip ulusal ve çok uluslu şirketlere yapılan satışlar veya verilen hizmetlerden kaynaklanan kaliteli alacaklardan ve diğer teminatlardan oluşmaktadır.

Toma Finance Ltd. 38/2005 sayılı Uluslararası İşletme Şirketleri Yasası'na istinaden faaliyetlerini KKTC Ekonomi ve Enerji Bakanlığı'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Toma Finance Ltd, bölgede ve KKTC bankacılık ve banka dışı finansal hizmetler sektörlerindeki yatırımlarını daha da artırmayı ve sektörde etkin bir rol oynayarak müşteri tabanını geliştirmek ve çeşitlendirmeyi planlamaktadır.

Bor Banka d.d. Sarajevo

Şirket bölgesel yatırım stratejileri çerçevesinde, finansal hizmetler sektöründe hedeflediği pazarlardan birisi olan Bosna Hersek'te, 2011 yılında iştirak ettiği BOR Banka dd. Sarajevo 1995 yılında Saraybosna'da kurulmuştur.

Bankacılık sektöründe faaliyet gösteren ve %14.26 oranındaki en yüksek payı Privredna banka d.d. Sarajevo'ya (PBS Banka) ait olan BOR Banka d.d. Sarajevo, mevduat kabulü dâhil tüm ticari bankacılık lisanslarına sahiptir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla; BOR Banka'nın toplam aktifleri KM 265.017.000, toplam özvarlıkları ise KM 46.658.00'dir (EUR 1=Konvertible Mark 1.9558).

Şirketin 99, 987% oranında hissesi Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin BOR Banka d.d. Sarajevo'nun sermayesine iştirak oranı %2, sermaye payı/oy hakkı oranı ise %3.28'dir.

Bankanın 2011 yılı kar payı olarak KM 29.205.00 brüt temettü geliri elde edilmiş; KM 1.460.25 tutarındaki stopaj kesildikten sonra net KM 27.744.75 karşılığı 14.185.67 Euro 27.03.2012 tarihinde Denge Yatırım Holding A.Ş. hesaplarına intikal etmiştir.

BOR Banka d.d. Sarajevo, Saraybosna Borsası'na kote edilmiş (Sarajevo Stock Exchange-"SASE") ve payları "BORBRK3" kodu ile SASE'de işlem görmektedir.

d) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Şirketin faaliyet döneminde iktisap ettiği kendi payları bulunmamaktadır.

e) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Dönem içerisinde Şirket'e özel denetime ve kamu denetimine ilişkin bir talep ulaşmamıştır.

Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu ("konsolide finansal tablolar"), önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. denetlemiş bulunmaktadır. 01 Ocak-31 Aralık dönemine ait 14 Şubat 2013 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş belirtilmiş olup, bu görüş aşağıdaki şekildedir:

"Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Denge Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

f) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Dönem içinde Şirket aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır.

g) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar

Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında dönem içinde uygulanan idari veya adli yaptırımlar bulunmamaktadır.

h) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamış, kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

Şirketin Genel Kurullarında alınan tüm kararlar yerine getirilmiştir. Bu kararlara bağlı 2010-2011-2012 yılları hedeflerine ulaşılmıştır.

i) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

Yıl içerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

j) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

Yıl içerisinde bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde herhangi bir harcama yapılmamıştır.

- k) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2012 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edimin sağlanmış ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamış ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlem olmamıştır.

5) FİNANSAL DURUM

- a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu

Şirketimizin 31 Aralık 2012 tarihli Konsolide Durum Tablosunda da belirtildiği üzere, Şirket toplam varlıkları (aktifleri) 2011 yılına göre %102.51 oranında artış göstererek 25.870.186 TL olarak gerçekleşmiştir.

Aynı hesap döneminde, konsolide özkaynaklar; 2011 yılındaki 6.912.528 TL seviyesinden 20.586.290 TL'na ulaşarak %197.81 oranında artış göstermiştir. Şirketin halka açılma sırasında oluşan hisse senedi ihraç primi, ilgili masraflar düşüldükten sonra 6.721.237 TL'dir.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Yurtiçi Satışlar	8.400	83.760
<u>Satış gelirleri</u>	<u>8.400</u>	<u>83.760</u>
Satılan ticari mal maliyeti	(6.931)	(87.129)
<u>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)</u>	<u>1.469</u>	<u>(3.369)</u>
Faiz,ücret,prim,komisyon ve diğer gelirler	4.488.013	2.150.199
Faiz,ücret,prim,komisyon ve diğer giderler	(166.275)	0
<u>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/(Zarar)</u>	<u>4.321.738</u>	<u>2.150.199</u>
<u>Brüt Faaliyet Karı</u>	<u>4.323.208</u>	<u>2.146.830</u>

Yönetim organı, Şirketin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını konsolide finansal tablolar çerçevesinde analiz etmekte ve değerlendirmektedir.

Konsolide finansal tablolar; Ana Ortaklık olan Denge Yatırım Holding A.Ş. ile Bağlı Ortaklıklarının hesaplarını kapsamaktadır. Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 14 Şubat 2013 tarihinde onaylanmıştır.

Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012 tarihli konsolide bilançosu aşağıda sunulmaktadır:

DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.		
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU		
Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.		
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2012	31.12.2011
KONSOLİDE BİLANÇO (TL)		
VARLIKLAR		
Cari / Dönen Varlıklar	24,654,102	11,858,619
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,021,898	3,391,444
Finansal Yatırımlar	49,516	1,418,932
Ticari Alacaklar	58,504	116,516
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6,387,357	6,869,148
Diğer Alacaklar	674	1,307
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	136,153	61,273
<i>(Ara toplam)</i>	<i>24,654,102</i>	<i>11,858,619</i>
Duran Varlıklar	1,216,085	915,988
Finansal Yatırımlar	638,481	663,485
Maddi Duran Varlıklar	572,390	220,006
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,196	995
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	31,157
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	17	345
TOPLAM VARLIKLAR	25,870,186	12,774,607
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,252,410	4,109,526
Finansal Borçlar	5,127,291	2,111,205
İlişkili Taraflara Borçlar	11,484	1,574,239
Ticari Borçlar	9,322	4,054
Diğer Borçlar	63,744	405,213
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	39,631	14,350
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	939	465
<i>(Ara toplam)</i>	<i>5,252,410</i>	<i>4,109,526</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	31,485	1,752,553
Finansal Borçlar	0	1,740,639
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	26,717	11,915
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,768	0
ÖZKAYNAKLAR	20,586,290	6,912,528
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,566,085	6,424,844
Ödenmiş Sermaye	8,000,000	5,000,000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	6,721,237	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	34,460	33,005
Değer Artış Fonu	61,893	81,897
Geçmiş Yıl Kar / (Zararları)	1,399,899	101,430
Net Dönem Karı / (Zararı)	4,348,596	1,208,512
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	20,205	487,684
TOPLAM KAYNAKLAR	25,870,186	12,774,607

2011 yılında 1.208.512 TL olan net dönem karı ise 2012 yılında %278.02 oranında artış göstererek 4.348.596 TL'na ulaşmıştır.

Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012 tarihli konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıda sunulmuştur:

DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.		
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2012 TARİHLİ KAPSAMLI GELİR TABLOSU		
Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.		
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	01.01.2012	01.01.2011
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2012	31.12.2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	8,400	83,760
Satışların Maliyeti (-)	(6,931)	(87,129)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)	1,469	(3,369)
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	4,488,013	2,150,199
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler	(166,275)	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/(Zarar)	4,321,738	2,150,199
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	4,323,208	2,146,830
Genel Yönetim Giderleri (-)	(668,010)	(381,568)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,134,486	3,328,147
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(469,203)	(3,843,353)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	4,320,480	1,250,056
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	238,620	86,374
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(95,822)	(192,025)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	4,463,279	1,144,405
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(57,772)	(14,350)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(41,012)	24,506
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	4,364,495	1,154,561
DURDURULAN FAALİYETLER		
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/(Zararı)	0	0
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	4,364,495	1,154,561
Net Dönem Kar/(Zararın) Dağılımı:		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15,899	(53,950)
Ana Ortaklık Payları	4,348,596	1,208,512
DİĞER KAPSAMLI GELİR		
Finansal Varlık Değer Artış Fonundaki Değişim	(20,004)	81,897
Diğer Kapsamlı Gelir Toplamı (Vergi Sonrası)	(20,004)	81,897
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	4,344,491	1,236,458
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15,899	(53,950)
Ana Ortaklık Payları	4,328,592	1,290,408
Hisse Başına Kazanç	0.70	0.30

b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

Şirket Yönetimi'nin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren 3 farklı bölüm bulunmaktadır. Bunlar, Denge Yatırım Holding, DNG Dış Ticaret A.Ş. ve Toma Finance Ltd.dir. Bu bölümler benzer hizmetleri vermelerine rağmen, farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için kaynak tahsisi ve performanslarına göre Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Şirket Yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde özsermaye karlılığını en uygun yöntem olarak görmektedir. Özsermaye karlılığı net dönem karının ortalama özsermayeye bölünmesiyle hesaplanır.

	Toma Finance Ltd.		Denge Yatırım Holding A.Ş.		DNG Dış Ticaret A.Ş.		Toplam	Düzeltilme Kayıtları	Toplam
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011			
Faaliyet gelirleri	4.468.024	2.170.680	558.833	3.758.742	248.476	83.760	5.275.333	355.568	5.630.900
Faaliyet giderleri	(28.376)	(20.606)	(351.100)	(3.154.980)	(136.628)	(87.129)	(516.104)	(126.305)	(642.409)
Net faaliyet geliri	4.439.648	2.150.074	207.733	603.763	111.848	(3.369)	4.759.229	229.263	4.988.491
Genel yönetim giderleri	(124.069)	(46.186)	(493.797)	(294.460)	(42.893)	(61.601)	(660.760)	(7.251)	(668.010)
Faiz gelirleri/(giderleri)	(580.741)	(137.796)	640.830	(133.836)	29.840	22.213	89.929	53.036	142.964
Tahvil faizi	(51.829)	(1.052)	0	0	0	0	(51.829)	0	(51.829)
Şüpheli alacak karşılığı gelir/(gideri)	280.000	(64.436)	0	0	(78.854)	0	201.146	(61.655)	139.491
Kur gelirleri/(giderleri)	61	(2)	(818)	20.620	(4)	0	(761)	595	(166)
Diğer gelirler/(giderler)	0	0	0	0	0	0	0	(87.663)	(87.663)
Vergi öncesi kar/(zarar)	3.963.070	1.900.602	353.948	196.087	19.936	(42.757)	4.336.954	213.988	4.463.279
Vergi	(39.631)	(14.350)	(13.949)	0	(4.192)	0	(57.772)	(41.012)	(98.784)
Net Dönem Karı /(Zararı)	3.923.439	1.886.252	339.998	196.087	15.744	(42.757)	4.279.182	172.976	4.364.495
Özsermaye	8.218.852	4.247.780	15.152.225	5.233.799	933.486	917.742	24.304.562		20.586.291
Özsermaye Karlılığı	16%		1%		0%				8%

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, DNG Dış Ticaret A.Ş.'deki payı%99.60, KKTC'de yerleşik Toma Finance Ltd 'deki payı ise %99,98 olup bu şirketlerde kontrol gücüne de sahip olması sebebiyle bağlı ortaklık olarak tam konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarı ile maddi duran varlık hareket tablosu aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	Ofis makineleri, Taşıt araçları	mobilya ve de mirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2011				
Maliyet	209.602	260.415	1.017	471.034
Birikmiş amortisman	(75.795)	(174.792)	(441)	(251.028)
Net defter değeri, 31 Aralık 2011	133.807	85.623	576	220.006
İlaveler	536.750	43.341	1.865	581.957
Çıkışlar, net	(144.487)	0	0	(144.487)
Amortisman gideri	(44.862)	(39.895)	(328)	(85.085)
Net defter değeri, 31 Aralık 2012	481.207	89.069	2.114	572.390
31 Aralık 2012				
Maliyet	581.605	303.756	2.882	888.243
Birikmiş amortisman	(100.397)	(214.687)	(768)	(315.853)
Net defter değeri, 31 Aralık 2012	481.207	89.069	2.114	572.390

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kasko sigorta tutarı 670.928 TL' dir.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Yurtiçi Satışlar	8.400	83.760
<u>Satış gelirleri</u>	<u>8.400</u>	<u>83.760</u>
Satılan ticari mal maliyeti	(6.931)	(87.129)
<u>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)</u>	<u>1.469</u>	<u>(3.369)</u>
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	4.488.013	2.150.199
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler	(166.275)	0
<u>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/(Zarar)</u>	<u>4.321.738</u>	<u>2.150.199</u>
<u>Brüt Faaliyet Karı</u>	<u>4.323.208</u>	<u>2.146.830</u>

Hisse Başına Kazanç

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari yıl ana ortaklık karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Şirket'in 8.000.000 adet 1 TL nominal değerli hisse senedi bulunmaktadır. Kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Hissedarlara Ait Net Kar	4.348.596	1.208.512
İhraç Edilmiş Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	6.250.000	4.083.333
Hisse Başına Kar	<u>0,70</u>	<u>0,30</u>

c) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri

Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı, diğer ilgili mevzuat ve Ana Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi kapsamında Şirketimizin Kar Payı Dağıtım Politikası aşağıda yer aldığı şekilde 2012 yılı için yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulacaktır:

Kar Dağıtım Politikası

Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı, diğer ilgili mevzuat ve Esas Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi kapsamında aşağıdaki anlayış çerçevesinde bir kar dağıtım politikası uygulanır.

1. Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat

çerçevesinde hesaplanan "dağıtılabilir dönem karı" üzerinden nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde temettü dağıtılabilir ya da dağıtılmadan Şirket bünyesinde tutulabilir.

2. Şirket Esas Sözleşmesinde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulamasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.

3. Yönetim Kurulumuzun genel kurulumuzun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, kuruluşumuzun mevcut karlılık durumu, pay sahiplerimizin olası beklentileri ile Şirketimizin öngörülen yatırım ve büyüme stratejileri arasındaki dengeler dikkate alınmak suretiyle hazırlanır.

4. Kar payı ödemelerimizin, yasal süreler içerisinde ve en geç mevzuatta öngörülen sürenin sonuna kadar olmak üzere Genel Kurul Toplantısı'nı takiben en kısa sürede yapılmasına özen gösterilir.

2012 Yılı Kar Dağıtım Tablosu ve Genel Kurula Sunulacak Teklif

Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nın konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş, 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolara göre hesaplanan 4,347,495.07 TL ve vergi mevzuatına göre hesaplanan 322,998.57 TL tutarındaki Net Dağıtılabilir Dönem Karı'nın Şirketin mevcut yatırım planları nedeniyle dağıtılmayarak "Geçmiş Yıllar Karları" hesabına eklenmesi suretiyle Şirket bünyesinde tutulması hususunun Genel Kurul'a teklif edilmesine karar verilmiştir.

DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş. 2012 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)			
1	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		8,000,000.00
2	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		31,885.61
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi*			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3	Dönem Kârı	4,463,279.00	353,947.93
4	Ödenecek Vergiler (-)	98,784.00	13,949.43
5	Net Dönem Kârı (=)	4,364,495.00	339,998.50
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0.00	0.00
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	16,999.93	16,999.93
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	4,347,495.07	322,998.57
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0.00	
10	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	0.00	
11	Ortaklara Birinci Temettü	0.00	
	Nakit	0.00	
	Bedelsiz	0.00	
	Toplam	0.00	
12	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0.00	
13	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	0.00	
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0.00	
15	Ortaklara İkinci Temettü	0.00	
16	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	0.00	
17	Statü Yedekleri	0.00	
18	Özel Yedekler	0.00	
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0.00	0.00
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0.00	0.00

6) RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Şirketin muhtemel riskleri, Denge Yatırım Holding A.Ş. İç Denetim Komitesi, Kredi İzleme ve Risk Komitesi ve Hukuk Komitesi tarafından izlenmektedir. Şirket, sermaye yatırımı yapacağı şirketlerle ilgili mekanizmaları olası olumsuzluklardan minimum düzeyde etkilenecek şekilde oluşturmuştur. Çok özel şartların varlığına dayalı yapılan yatırımlarda konulan sermaye, finansal piyasalardan yapılacak borçlanmalar, ciro ve karlılık tahminleri olası en kötümser senaryolara dayandırılarak yapılmakta ve bu senaryonun gerçekleşmesi halinde dahi Şirket'in ve yatırım yaptığı şirketin yoluna devam edebileceği ortamların oluşturulmasına dikkat edilmektedir.

Ana Şirket'in risk yönetiminden sorumlu yöneticileri de yatırım yapılan işleri ve/veya kredi verilen şirketlerin portföy içerisindeki yerini, şirketlere ve sektörlerine özel riskleri yakın takip ederek ve hacim büyümesini değil yüksek karlılığı ve minimum riski esas alan stratejileriyle bu riskin elimine edilmesi için gereken ihtimamı göstermektedirler.

b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler

Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi oluşturulmamıştır. Şirketin Kredi Riski, Kur Riski ve Likidite Riski, Risk Komitesi tarafından izlenmekte ve gerekli önlemler alınmakta, maruz kalınan riskler ana şirket Denge Yatırım Holding A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarında belirtilmektedir.

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31.12.2012					
Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Mevduat
İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski					
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri					
	6.387.357		674		17.425.050

31.12.2011					
Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Mevduat
İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski					
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri					
	6.869.148		1.307		3.382.616

Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2012						
	<u>1 aya kadar</u>	<u>3 aya kadar</u>	<u>3 ay - 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl - 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Nakit ve nakit benzerleri	18.021.898					18.021.898
Finansal yatırımlar					49.516	49.516
Ticari alacaklar		58.504				58.504
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		6.387.357				6.387.357
Diğer alacaklar	674					674
Finansal Yatırımlar					638.481	638.481
Maddi duran varlıklar				572.390		572.390
Maddi olmayan duran varlıklar				5.196		5.196
Diğer cari/dönen varlıklar		136.153				136.153
Diğer cari olmayan/duran varlıklar				17		17
Toplam varlıklar	18.022.572	6.582.014	-	577.603	687.997	25.870.186
Finansal borçlar			5.127.291			5.127.291
Ticari borçlar	9.322					9.322
İlişkili taraflara borçlar		11.484				11.484
Diğer borçlar			63.744			63.744
Diğer kısa vadeli yükümlülükler			939			939
Dönem karı vergi yükümlülüğü			39.631			39.631
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar					26.717	26.717
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü					4.768	4.768
Toplam kaynaklar	9.322	11.484	5.231.605	-	31.484	5.283.895
Net likidite pozisyonu	18.013.250	6.570.530	(5.231.605)	577.603	656.512	20.586.291

31.12.2011						
	<u>1 aya kadar</u>	<u>3 aya kadar</u>	<u>3 ay - 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl - 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Nakit ve nakit benzerleri	3.391.444					3.391.444
Finansal yatırımlar					1.418.932	1.418.932
Ticari alacaklar		116.516				116.516
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		6.869.148				6.869.148
Diğer alacaklar	1.307					1.307
Finansal Yatırımlar					663.485	663.485
Maddi duran varlıklar				220.006		220.006
Maddi olmayan duran varlıklar				995		995
Diğer cari/dönen varlıklar		61.273				61.273
Ertelenmiş vergi varlığı					31.157	31.157
Diğer cari olmayan/duran varlıklar				345		345
Toplam varlıklar	3.392.751	7.046.936	-	221.346	2.113.574	12.774.607
Finansal borçlar			2.111.205	1.740.639		3.851.843
Ticari borçlar	4.054					4.054
İlişkili taraflara borçlar		1.574.239				1.574.239
Diğer borçlar			405.213			405.213
Diğer kısa vadeli yükümlülükler			465			465
Dönem karı vergi yükümlülüğü			14.350			14.350
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar					11.915	11.915
Toplam kaynaklar	4.054	1.574.239	2.531.233	1.740.639	11.915	5.862.079
Net likidite pozisyonu	3.388.697	5.472.697	(2.531.233)	(1.519.292)	2.101.659	6.912.528

Sermaye Riski Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektedir. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü

tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup sermayeyi net finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net finansal borçlar toplamının toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net finansal borçlar toplamı, uzun ve kısa vadeli finansal borçların tümünden nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması ile bulunur, toplam öz sermaye ise bilançoda yer alan öz sermaye kalemini kapsar.

	31.12.2012	31.12.2011
Net Finansal borçlar	(12.894.607)	460.399
Toplam özsermaye	20.586.291	6.912.528
Borç/özsermaye oranı	-63%	7%

Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Grup'un bilançosu bazında döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2012 (TL)	31.12.2011 (TL)
Döviz cinsinden varlıklar	10	4.737
Döviz cinsinden kısa vadeli yükümlülükler	0	0
Kısa Vadeli Net döviz pozisyonu	<u>10</u>	<u>4.737</u>
Döviz cinsinden uzun vadeli yükümlülükler	<u>0</u>	<u>0</u>
Net Döviz Pozisyonu	<u>10</u>	<u>4.737</u>

7) DİĞER HUSUSLAR

Faaliyet Dönemi Sonrasındaki Hususlar

- Kısa Vadeli Banka Kredileri içinde yer alan ve Denizbank'tan alınmış bulunan 5.000.000 TL tutarındaki rotatif kredinin geri ödemesi 2 Ocak 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir.
- Şirket 8 Şubat 2013 tarihinde filo kiralama ve filo yönetimi hizmetleri sağlanması için kurulan 2.000.000 TL sermayeli Borlease Otomotiv A.Ş.'ne % 40 oranında kurucu ortak olarak iştirak etmiş, ilgili iştirake yönelik olarak taahhüt ettiği 800.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını ilgili tarih itibarıyla ödemiştir.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28.08.2012 tarih ve 2012/16 sayılı toplantısında alınan karara istinaden Bosna Hersek Federasyonu'nda yerleşik BOR Banka d.d. Sarajevo unvanlı Banka'da Şirketimizin sahip bulunduğu ve toplam oy haklarının % 3,28'ini temsil eden % 2 oranındaki pay oranımızın artırılarak bu bankadaki toplam sermaye veya oy haklarımızın %10 ve üzerine çıkarılabilmesi için gerekli olan ön izin başvurumuzun olumlu karşılandığı Bosna Hersek Federasyonu Bankacılık Ajansı'nın 28 Mart 2013 tarih, 04-3-3121-10/12 sayılı yazısı ile tarafımıza bildirilmiştir.

Bu izin, Şirketimizin, pay sahipliği yoluyla söz konusu bankanın sermayesinin veya oy haklarının %33'ünü iktisap edene kadar geçerli olacaktır.