

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2010
Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim
Şirketi

7 Mart 2011

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve
30 sayfa finansal tablolar ve dipnotlarından
oluşmaktadır.*

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu
Bilanço
Kapsamlı Gelir Tablosu
Özsermaye Değişim Tablosu
Nakit Akış Tablosu
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

Bağımsız Denetim Raporu

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu ve aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket 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.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket 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.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

Görüşümüzü etkilememekle birlikte, Not 2.1.5'e dikkatinizi çekmek isteriz. 2010 senesinde Şirket'in finansal durum tablosunda bir sınıflandırma yapılmıştır ve detayları Not 2.1.5'de açıklandığı şekilde Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ve karşılaştırmalı finansal bilgileri ile 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait nakit akışları tablosu yeniden düzenlenmiştir.

İstanbul, 7 Mart 2011

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Özkan Genç, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

1 Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Baran Menkul Değerler A.Ş. 6 Aralık 2006’da imzalanan Hisse Devir sözleşmesiyle Credit Suisse International Holdings AG tarafından satın alınmış ve Şirketin ismi Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”) olarak değiştirilmiştir. İlgili değişiklik Şirket’in hisse devir sürecinin de tamamlandığı tarih olan 20 Nisan 2007 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

Şirket Yıldırım Oğuz Göker Cad. Maya Plaza Kat.10 Akatlar Beşiktaş / İstanbul adresinde faaliyetini sürdürmektedir.

Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ve mevzuatın cevaz verdiği ve vereceği her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’ndan aşağıdaki yetki ve izin belgelerini almıştır:

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay	Pay Oranı	Pay	Pay Oranı
	Tutarı	%	Tutarı	%
Credit Suisse International Holdings AG	6,760,980	99.99	6,760,980	99.99
Diğer	20	0.01	20	0.01
Genel Toplam	6,761,000	100.00	6,761,000	100.00

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’te 25 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2009: 24).

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, muhasebe kayıtlarını SPK tarafından yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunlarını uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlamaktadır.

Şirket’in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Seri XI, 29 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Tebliğ’in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygularlar. Ancak Tebliğ’de yer alan Geçici Madde 2’ye göre Tebliğ’in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ilişkin finansal sonuçlarını UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla ilişikteki finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (TMS 29) uygulanmamıştır.

Şirket’in UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlanmış finansal tabloları, 7 Mart 2011 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket’in finansal tabloları Şirket’in geçerli para birimi olan ve raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Finansal tabloların Tebliğ XI-29’a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 7 – Maddi Duran Varlıklar

Not 8 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Not 9 – Borç Karşılıkları

Not 10 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

Şirket, muhasebe politikalarını bir önceki hesap dönemi ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.4 31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

2010 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") yayınladığı tüm yorumları uygulamıştır.

31 Aralık 2010 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan TFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.1.5 Önceki Dönem Finansal Tablolarının Yeniden Düzenlenmesi

2010 senesinde Şirket'in finansal durum tablosunda bir sınıflandırma yapılmıştır. Şirket'in müşterileri adına Vadeli İşlem Opsiyon Borsası'nda tuttuğu nakit teminatların TMS 32 "Finansal Araçların Sunumu" uyarınca netleştirme kriterleri sağlanamadığı için finansal durum tablosunda brüt sunulması gerekmektedir. Bu doğrultuda Şirket'in önceki dönem karşılaştırmalı finansal durum tablosu ve nakit akışları tablosu ile karşılaştırılabilir en erken dönemin başlangıcı olan 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu yeniden düzenlenmiştir.

31 Aralık 2009 ve 1 Ocak 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ticari alacak ve ticari borçlarında gösterdiği müşteriler adına Vadeli İşlem Opsiyon Borsası'nda tutulan, sırasıyla, 22,736,617 TL ve 517,666 TL tutarındaki teminat tutarları finansal durum tablolarında aşağıdaki şekilde yeniden sınıflanmıştır:

	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2009	Daha Önce Raporlanan 31 Aralık 2009
Ticari Alacaklar	22,739,803	3,186
Ticari Borçlar	22,831,508	94,891
	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak 2009	Daha Önce Raporlanan 1 Ocak 2009
Ticari Alacaklar	1,647,475	1,129,809
Ticari Borçlar	557,380	39,714

3 **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

(a) **Hizmet gelirleri**

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu finansal hizmetler dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan, Pazar araştırma hizmetlerinden, yatırım danışmanlığı hizmetlerinden ve satış pazarlama faaliyetleri gelirlerinden oluşmaktadır. Komisyon gelirleri, ilgili hizmetler verildiği zaman muhasebeleştirilmektedir.

(b) **Maddi duran varlıklar**

(i) *Şirket'in maddi duran varlıkları*

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş birikmiş amortismanlar düşülerek ifade edilmişlerdir. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan maddi duran varlıklar maliyet değerlerinden amortismanlar ve varsa değer düşüş karşılıkları düşülerek ifade edilmişlerdir.

(ii) *Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler veya gider olarak yazılırlar. Söz konusu sonradan ortaya çıkan harcamalar duruma göre varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

(iii) *Amortisman*

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri üzerinden, 31 Aralık 2004 tarihinden sonra maliyet bedelleri üzerinden ayrılmıştır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ilgili kira süresince amortisman tabii tutulur.

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

	<u>Süre (Yıl)</u>
Makine ve cihazlar	4-5
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	4-5
Özel maliyetler	10-(Kira süresi)

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar, diğer faaliyetlerden gelir ve karlar ve gider ve zararlar hesaplarına dahil edilirler.

(c) **Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılımları ve diğer hakları içermektedir. 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan maddi olmayan varlıklar maliyet değerlerinden itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan duran varlık itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden, alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini geçmemek üzere eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

3 **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti** (devamı)

(d) **Varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını araştırır. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın kayıtlı değeri veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmaması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

(e) **Borçlanma maliyetleri**

Borçlanma maliyetleri, katlanılan dönem içerisinde gider olarak finansal tablolara alınır.

(f) **Finansal araçlar**

(i) **Sınıflandırma**

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzeri varlıklar ve ilişkili taraflardan olan ticari alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları, diğer ticari borçlardan oluşmaktadır.

(ii) **Muhasebeleştirme**

Finansal varlıklar Şirket'a transfer edildikleri gün, borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

(iii) **Değerleme**

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa finansal tablolara alınırken maliyeti dikkate alınarak değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık veya yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya elden çıkarma ile doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

Tüm ticari finansal araçlar, alım satım amaçlı menkul değerler ve satılmaya hazır menkul değerler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilirler. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmayan ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemeyen söz konusu finansal araçlar maliyet değerleri üzerine işlem maliyetleri ve bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık göz önüne alınarak değerlendirilirler.

Değer düşüklüğü zararları hariç olmak üzere, satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç veya kayıplar, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar özsermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan özsermaye içerisinde finansal tablolara alınır. Bu varlıklar finansal tablolardan çıkarıldığında, daha önce özsermaye içerisinde finansal tablolara alınan birikmiş kazanç veya kayıplar dönemin kar veya zararı olarak finansal tablolara alınır. Ancak, satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa finansal tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

3 **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti** (devamı)

(f) **Finansal araçlar** (devamı)

(iii) **Değerleme** (devamı)

Sabit bir vadesi olmayan ve ticari olmayan finansal varlıklar ve borçlar elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir. Sabit bir vadesi olan ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi (IRR) kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.

(iv) **Makul değer ile değerlendirme prensipleri**

Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, aktif bir pazarda kote edilmiş bir piyasa fiyatı yoksa makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetiminin tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

(v) **Makul değerdeki değişimler**

Alım-satım amaçlı finansal araçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilmektedir.

(vi) **Özel finansal araçlar**

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, likit varlıklardır.

(vii) **Muhasebe kayıtlarından çıkarılma**

Şirket, finansal varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman söz konusu varlıklar muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

(g) **Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır. Makul değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve borçlar makul değerlerinin belirlendiği günden kurundan TL'ye çevrilmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Amerikan Doları	1.5460	1.5057
Avro	2.0491	2.1603

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Hisse lot başına kar

Hisse Başına Kazanca İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı – TMS 33’e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket’in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kar hesaplanmamıştır.

(j) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

(k) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket’in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü parasal değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü parasal değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranının, vergi etkisi netleştirilmemiş brüt oran olması şarttır. Bu oran gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

(l) Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

(m) İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan veya dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

(n) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, Türkiye’de ve sadece sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösterdiği için bölümlere göre raporlama yapmamıştır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(o) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönem karı üzerindeki gelir vergisi, ertelenen vergiyi ve kurumlar vergisini içermektedir. Gelir vergisi gelir tablosunda takip edilmektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü, bilanço yükümlülüğü yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin vergi değerleri (vergi bilanço değerleri) ile bunların finansal tablolardaki kayıtlı tutarı arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığının hesaplamasında Şirket'in bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlere geçerli olacak vergi oranları kullanılmaktadır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, indirilecek geçici farkın kullanılabileceği ileride gerçekleşecek vergiye tabi karların oluşması olası görüldüğü sürece hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü iskontoya tabi tutulmazlar ve bilançoda duran varlıklar veya uzun vadeli borçların altında yer alırlar.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Transfer fiyatlaması düzenlemesi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ'de uygulamadaki detayları belirlemiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(p) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki finansal tablolarda, Şirket, istatistiksel metot kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir;

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
İskonto oranı	%4.66	%5.92
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,517.01 TL ve 2,365.16 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında ortaya çıkan hizmet maliyeti, faiz maliyeti ve aktüeryal fark, genel yönetim giderleri hesabında izlenmektedir.

Emeklilik planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

(r) Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Nakit ve nakit benzerleri	30,892,825	22,810,479
Vadeli mevduat reeskontu	(49,433)	(32,100)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	<u>30,843,392</u>	<u>22,778,379</u>

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kasa	2,193	1,376
Bankalar	30,890,632	22,809,103
<i>Vadeli mevduat</i>	<i>30,790,312</i>	<i>22,769,603</i>
<i>Vadesiz mevduat</i>	<i>100,320</i>	<i>39,500</i>
Toplam	<u>30,892,825</u>	<u>22,810,479</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın 30,390,879 TL tutarındaki kısmı Credit Suisse Londra Şubesi'nde bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 12,960,502 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %5 - %5.85 (31 Aralık 2009: %6 - %6.05) ve vadeleri 1 ve 8 gündür (31 Aralık 2009: 1 ve 14 gün).

31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduatlar üzerinde 49,433 TL (31 Aralık 2009: 32,100 TL) faiz reeskontu bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur.).

5 Ticari Alacaklar ve Borçlar

Ticari alacaklar:

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
VOB işlem teminatları*	33,292,557	22,736,617
Credit Suisse Securities (Europe) Limited ("Credit Suisse Europe")(Not 19)	905,242	3,186
Credit Suisse International (Not 19)	355,942	--
	<u>34,553,741</u>	<u>22,739,803</u>

Ticari borçlar:

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Diğer ticari borçlar</i>		
VOB işlem teminatları* (Not 19)	33,292,557	22,736,617
Satıcılar	496,693	94,891
	<u>33,789,250</u>	<u>22,831,508</u>

(*) Şirket'in ticari alacak ve ticari borçlarında yer alan tutarlar, müşteriler adına Vadeli İşlem Opsiyon Borsası'nda tutulan nakit teminat tutarıdır. Ticari alacaklar VOB takas alacaklarını, ticari borçlar ise müşterilere olan borç tutarını ifade etmektedir.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

6 Diğer Alacaklar ve Borçlar

Diğer alacaklar:

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Uzun vadeli diğer alacaklar		
VOB'a verilen teminat	665,744	401,822
Kira depozitosu	21,258	8,281
SPK'ya verilen teminat	1,314	1,280
Diğer	1,728	767
	690,044	412,150

Diğer borçlar:

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer borçlar		
Credit Suisse Europe (Not 19)	434,341	1,009,212
	434,341	1,009,212

7 Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Makine ve cihazlar	779,073	62,189	--	841,262
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	249,486	5,192	--	254,678
Özel maliyetler	1,456,207	--	--	1,456,207
Yapılmakta olan yatırımlar	--	327,067	--	327,067
Verilen avanslar	--	432,035	--	432,035
Toplam	2,484,766	826,483	--	3,311,249

	1 Ocak 2010	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Birikmiş Amortisman				
Makine ve cihazlar	398,801	156,422	--	555,223
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	131,194	39,016	--	170,210
Özel maliyetler	284,787	146,276	--	431,063
Toplam	814,782	341,714	--	1,156,496

Net Defter Değeri	1,669,984	2,154,753
--------------------------	------------------	------------------

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

7 Maddi Duran Varlıklar (devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2009</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Makine ve cihazlar	722,007	57,066	--	779,073
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	249,486	--	--	249,486
Özel maliyetler	1,451,429	4,778	--	1,456,207
Toplam	2,422,922	61,844	--	2,484,766

<u>Birikmiş Amortisman</u>	<u>1 Ocak 2009</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Makine ve cihazlar	247,844	150,957	--	398,801
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	92,695	38,499	--	131,194
Özel maliyetler	138,801	145,986	--	284,787
Toplam	479,340	335,442	-	814,782

<u>Net Defter Değeri</u>	<u>1,943,582</u>			<u>1,669,984</u>
---------------------------------	-------------------------	--	--	-------------------------

8 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Bilgisayar yazılımları	650,719	--	--	650,719
<u>Birikmiş itfa payları</u>				
Bilgisayar yazılımları	366,657	185,530	--	552,187
Net Defter Değeri	284,062	185,530	--	98,532

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2009</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Bilgisayar yazılımları	493,516	157,203	-	650,719
<u>Birikmiş itfa payları</u>				
Bilgisayar yazılımları	151,184	215,473	-	366,657
Net Defter Değeri	342,332	-	-	284,062

9 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İkramiye karşılığı	2,384,490	5,354,218
Nakit ödenecek hisse opsiyon karşılığı	1,517,267	--
Kısa vadeli kar paylaşımı karşılığı	975,235	--
	4,876,992	5,354,218

Nakit ödenecek hisse opsiyon karşılığı

Credit Suisse Grup'un üst düzey yöneticiler için uygulamakta olduğu hisse opsiyon programına şirket üst düzey yöneticileri de dahil olmuş olup, üst düzey yöneticiler hisse opsiyon planından nakit uzlaşma ile faydalanacaklardır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hak kazanılan hisse tutarlarının bilanço tarihi itibarıyla nakit tutarları ilişikteki mali tablolara karşılık olarak yansıtılmıştır.

Kısa vadeli kar paylaşımı karşılığı

Credit Suisse Grup'un departmanların karlılığı ve Grup'un özkaynak karlılığına bağlı olarak değişecek olan tüm dünyadaki iştiraklerinin üst düzey yöneticileri için oluşturduğu bir program bulunmaktadır. Yapılacak ödemeler 2011 yılında gerçekleşecektir.

Nakit ödenecek hisse opsiyon karşılıkları ve kısa ve uzun vadeli kar paylaşımı (Not 10) karşılıkları ile ilgili dönem içerisinde yatırım danışmanlığı, Pazar araştırma ve hisse satış pazarlama bölümlerine ait olan giderlerini (toplam giderlerin yaklaşık 2010 yılı için %89'u) Credit Suisse Europe ve International'a faturalanmaktadır. Bu program dahilinde 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hesaplanan karşılıklar ilişikteki mali tablolara yansıtılmıştır.

Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>Verilen Teminat mektupları:</i>		
SPK teminatları	350,000	350,000
İMKB hisse senedi işlem teminatı	3,860,500	3,000,000
VOB teminatları	2,170,000	1,270,000

10 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Uzun vadeli kar paylaşımı karşılığı	2,358,323	--
Kıdem tazminatı karşılıkları	93,064	52,526
	2,451,387	52,526

Uzun vadeli kar paylaşımı karşılığı

Credit Suisse Grup'un değerlendirilmesi mümkün olmayan şüpheli alacaklardan oluşan varlık havuzunun belli bir oranını tüm dünyadaki iştiraklerinin üst düzey yöneticilerine belli bir yıl hizmet vermeleri halinde kar paylaşımı olarak dağıtımına ilişkin bir program başlatmış olup Şirket'in üst düzey yöneticileri de bu programa dahil edilmiştir. Yapılacak ödemeler 2014 yılında başlayacak olup 2017 yılında sona erecektir.

Kıdem tazminatı karşılıkları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, azami 2,517 TL (31 Aralık 2009: 2,365 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı	52,526	22,033
Faiz maliyeti	3,107	2,497
Hizmet maliyeti	22,906	23,378
Dönem içi ödemeler	(83,085)	--
Aktüeryal fark	97,610	4,618
Dönem sonu	93,064	52,526

Yıl içerisinde kar-zarara kaydedilen giderler:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faiz maliyeti	3,107	2,497
Hizmet maliyeti	22,906	23,378
Aktüeryal fark	97,610	4,618
Toplam	123,623	30,493

Dönem içinde kar / zarara kaydedilen giderlerin kapsamlı gelir tablosuna kaydedildikleri kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Genel yönetim giderleri	123,623	30,493
Toplam	123,623	30,493

11 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer Dönen Varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Peşin ödenmiş giderler	263,875	824,724
Verilen avanslar	6,457	1,274
	<u>270,332</u>	<u>825,998</u>

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	432,379	1,097,945
Gider karşılıkları	--	51,424
	<u>432,379</u>	<u>1,149,369</u>

12 Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 6,761,000 TL'dir (31 Aralık 2009: 6,761,000 TL). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 5 TL nominal değerinde 1.352.200 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2009: 1.352.200 adet).

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş olduğunda, 88,206 TL tutarında (31 Aralık 2009: 88,206 TL) sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşmaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekler toplamı 596,141 TL'dir (31 Aralık 2009: 156,116 TL).

Geçmiş yıl karları/zararları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları/(zararları) aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Geçmiş yıl karları / (zararları)	9,828,680	1,468,216
Olağanüstü yedekler	136,613	136,613
Özel yedekler	13,000	13,000
Toplam geçmiş yıl karları/(zararları)	<u>9,978,293</u>	<u>1,617,829</u>

13 Hizmet gelirleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait, hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	18,099,851	9,820,541
Yatırım danışmanlığı hizmet geliri	6,035,299	8,319,045
Pazar araştırma hizmet gelirleri	4,146,756	1,783,701
Hisse satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirleri	1,610,426	6,050,681
Toplam hizmet gelirleri	29,892,332	25,973,968
Brüt kar	29,892,332	25,973,968

14 Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup 13,524 TL dir (31 Aralık 2009: 12,290 TL).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Borsa payı gideri	698,168	272,685
Diğer	3,492	--
	701,660	272,685

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait, genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Personel ücret ve giderleri	15,659,462	12,796,871
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	541,918	508,327
Amortisman ve itfa payı giderleri	527,242	550,917
Seyahat giderleri	444,315	367,358
Kira giderleri	380,392	240,971
Sistem bakım, işletme ve diğer giderleri	340,333	232,638
Vergi, resim ve harç giderleri	196,540	116,226
Aidat ve üyelikler	145,543	128,422
Data hattı ve telefon giderleri	90,493	92,571
Diğer genel yönetim giderleri	446,790	477,756
	18,773,028	15,512,057

15 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 527,244 TL (31 Aralık 2009: 550,915 TL) ve kıdem tazminatı gideri 123,623 TL'dir (31 Aralık 2009: 30,493 TL).

16 Finansal Gelirler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Faiz gelirleri	1,499,958	889,154
Kur farkı gelirleri	643,437	25,882
	<u>2,143,395</u>	<u>915,036</u>

17 Finansal Giderler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kur farkı giderleri	602,635	--
Diğer banka masrafları	75,538	38,164
Teminat mektubu komisyonları	58,286	36,645
Diğer	--	3,165
	<u>736,459</u>	<u>77,974</u>

18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 olarak belirlenmiştir.

Türk vergi sistemine göre, oluşmuş zararlar ileriki senelerde oluşabilecek vergiye tabi karları netleştirmek amacı ile yalnızca 5 yıl ileriye taşınabilir. Zararlar, geçmiş dönem karlarını netleştirmek amacı ile geriye taşınmaz.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtım" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakat prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama tarihini takip eden dört ay içerisinde vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>		
İkramiye karşılığı	970,165	--
Kıdem tazminatı karşılığı	18,613	10,505
Komisyon geliri iadesi	--	172,365
Toplam ertelenen vergi varlığı	988,778	182,870
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farklılıkları	53,845	63,441
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	53,845	63,441
Ertelenen vergi varlığı	934,933	119,429

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	<u>2010</u>	<u>% Oran</u>	<u>2009</u>	<u>% Oran</u>
Vergi öncesi kar/(zarar)	11,815,886		11,018,644	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(2,363,177)	(20)	(2,203,729)	(20)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(511,882)	(5)	(39,183)	-
Vergiden muaf gelirler	22,995	-	10,120	-
Önceki dönem vergi düzeltmesi	424,083	4	--	-
Diğer	--	-	14,637	-
Vergi gideri	(2,427,981)	(21)	(2,218,155)	(20)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	3,667,568	2,396,773
Önceki dönem vergi geliri	(424,083)	--
Ertelenmiş vergi geliri	(815,504)	(178,618)
Vergi gideri	2,427,981	2,218,155

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında bulunmaktadır.

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	(3,667,568)	(2,396,773)
Peşin ödenen vergiler	2,868,302	1,355,341
Dönem karı vergi yükümlülüğü	(799,266)	(1,041,432)

19 İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilgili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>İlişkili taraflardan alacaklar:</i>		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited (“Credit Suisse Europe”)(Not 5)	905,242	3,186
Credit Suisse International (Not 5)	355,942	--
	<u>1,261,184</u>	<u>3,186</u>
	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>İlişkili taraflara borçlar:</i>		
Credit Suisse Europe Limited’e VOB teminat borçları (Not 5)	33,292,557	22,736,617
Credit Suisse Europe (Not 6)	434,341	1,009,212
	<u>33,726,898</u>	<u>23,745,829</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in Credit Suisse Londra Şubesi'nde 30,390,879 TL tutarında (31 Aralık 2009: 12,960,502 TL) mevduatı bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Credit Suisse Europe aracılık komisyon gelirleri	18,099,851	9,820,464
Credit Suisse Europe pazar araştırma gelirleri	4,041,763	6,044,788
Credit Suisse Europe hisse satış pazarlama faaliyetler, komisyon gelirleri	1,595,524	1,964,298
Credit Suisse Europe yatırım danışmanlığı geliri	3,919,575	3,338,663
Credit Suisse International yatırım danışmanlığı geliri	2,235,619	4,802,362
Credit Suisse Londra Şubesi faiz gelirleri	1,405,962	738,201
Credit Suisse Europe hizmet gelirleri	-	3,186

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 5,070,791 TL'dir (31 Aralık 2009: 3,689,336 TL).

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket finansal araçlardan kaynaklanan risklerinin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No: 34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ 34”) kapsamında yapmaktadır. Şirket, Tebliğ 34 kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK’ya göndermekle yükümlüdür.

20.1 Sermaye yönetimi

Şirket’in, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti (31 Aralık 2009: alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti) için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 1,612,000 TL ve 1,209,000 TL olup şirketin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 26,811,546 TL ve 17,423,640 TL’dir.

Ayrıca, Şirket’in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34’de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket’in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder:

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,

4) Diğer duran varlıklar,

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları.

Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 22,362,143 TL ve 13,405,980 TL’dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket’in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.1 Sermaye yönetimi (devamı)

Risk karşılığı

Şirket gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34’de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Pozisyon riski	1,195,721	74,498
Karşı taraf riski	1,544,532	1,140,455
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	(447,603)	(44,882)
Toplam risk karşılığı	2,292,650	1,171,071

20.2 Faiz oranı riski

Şirket’in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır. Şirket sahip olduğu nakit değerleri banka mevduatı olarak değerlendirmektedir. Plasmanların kısa vadeli olması nedeniyle Şirket önemli bir faiz riski taşımamaktadır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	5.840	-	-	6.025

Faiz Pozisyonu Tablosu

	Cari Dönem
Sabit faizli finansal araçlar	30,790,312
Bankalardaki vadeli mevduat	30,790,312
Değişken faizli finansal araçlar	-
Bankalardaki vadeli mevduat	-
Faiz Pozisyonu Tablosu	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal araçlar	22,769,603
Bankalardaki vadeli mevduat	22,769,603
Değişken faizli finansal araçlar	-
Bankalardaki vadeli mevduat	-

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.2 Faiz oranı riski (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülmektedir.

Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

20.3 Döviz kuru riski

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı(Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Avro
Varlıklar	855,680	480,715	3,661
<i>Ticari alacaklar</i>	855,680	480,715	3,661
Yükümlülükler	(6,281,241)	(4,062,898)	-
<i>Borç karşılıkları</i>	(6,281,241)	(4,062,898)	-
Net yabancı para kısa pozisyonu	(5,425,561)	(3,582,183)	3,661

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
31 Aralık 2009			
	TL Karşılığı(Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Avro
Varlıklar	12,747	6,350	1,475
<i>Ticari alacaklar</i>	12,747	6,350	1,475
Yükümlülükler	(575,545)	(380,400)	-
<i>Borç karşılıkları</i>	(575,545)	(380,400)	-
Net yabancı para uzun/(kısa) pozisyonu	(562,798)	(374,050)	1,475

20 **Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)**

20.3 **Döviz kuru riski (devamı)**

Duyarlılık Analizi

Aşağıdaki tablo, Şirketin ABD Doları'ndaki %10'lik değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Aşağıdaki tutarlar ABD Doları'nın TL karşısında %10'lik değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU		
31 Aralık 2010		
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(543,306)	543,306
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)	(543,306)	543,306
Avro kurunun %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	750	(750)
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	-	-
6-Avro Net Etkisi (4+5)	750	(750)
7-TOPLAM (3+6)	(542,556)	542,556

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU		
31 Aralık 2009		
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(56,598)	56,598
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
3-ABD Doları Net Etkisi (1+2)	(56,598)	56,598
Avro kurunun %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	318	(318)
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	-	-
6-Avro Net Etkisi (4+5)	318	(318)
7-TOPLAM (3+6)	(56,280)	56,280

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.4 Kredi riski

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Şirket bankalardaki mevduat dışında bir kredi riski taşımamaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2010						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1,261,184	33,292,557	-	690,044	30,892,825	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1,261,184	33,292,557	-	690,044	30,892,825	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadedi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2009						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	3,186	22,736,617	-	412,150	22,810,479	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	3,186	22,736,617	-	412,150	22,810,479	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadedi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.5 Likidite riski

Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü, Şirket'in en az kısa vadeli borçları kadar cari değerleri ile dikkate alınan dönen varlıklar bulundurmasını ifade eder. Ancak yukarıda anlatılan sermaye yeterliliği tabanı hesaplamasında indirilen kalemler ile pozisyon riski veya karşı taraf riski % 100 olarak belirlenen kalemler dönen varlık olarak dikkate alınmaz.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
A. Dönen Varlıklar	65,716,898	22,813,665
B. Kısa Vadeli Borçlar	40,332,228	8,649,122
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	1.63	2.64

Tebliğ 34 kapsamında Şirket'in, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, bilançoda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanlarının 15 katını aşamaz. Borçların tutarının belirlenmesinde, bunların cari değerleri dikkate alınır. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 1.63 ve 2.64'dür.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla parasal borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2010	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	40,332,228	40,332,228	39,098,621	1,233,607	-	-
Ticari borçlar	33,789,250	33,789,250	33,789,250	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	434,341	434,341	-	434,341	-	-
Borç karşılıkları	4,876,992	4,876,992	4,876,992	-	-	-
Diğer yükümlülükler	432,379	432,379	432,379	-	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	799,266	799,266	-	799,266	-	-
31 Aralık 2009	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	31,385,739	31,385,739	29,335,095	2,050,644	-	-
Ticari borçlar	22,831,508	22,831,508	22,831,508	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	1,009,212	1,009,212	-	1,009,212	-	-
Borç karşılıkları	5,354,218	5,354,218	5,354,218	-	-	-
Diğer yükümlülükler	1,149,369	1,149,369	1,149,369	-	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1,041,432	1,041,432	-	1,041,432	-	-

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.6 Rayiç Değer

Rayiç değer, bir varlığın cari bir işlemde taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Yabancı para cinsinden olan finansal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki piyasa fiyatlarına yaklaşan döviz kurlarından çevrilmiştir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar rayiç değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın rayiç değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal Varlıklar

Kısa vadeli olmalarından ve önemsiz kredi riskine tabi olmalarından dolayı nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar ile tahakkuk etmiş faizleri ve diğer finansal varlıkların taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Kısa vadeli olmaları sebebiyle ticari borçların rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir.

21 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.