

## **Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.**

31 Aralık 2008  
Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim  
Şirketi

13 Şubat 2009

*Bu rapor, 1 sayfa bağımsız denetim raporu ve  
31 sayfa finansal tablolar ve dipnotlarından  
oluşmaktadır.*

## **Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.**

### **İçindekiler:**

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



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17  
Büyükdere Caddesi  
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00  
Fax +90 (212) 317 73 00  
Internet www.kpmg.com

## **Bağımsız Denetim Raporu**

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

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 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 tarafından 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, Şirketin 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, Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,  
13 Şubat 2009

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi

Özkan Genç  
*Sorumlu Ortak, Başdenetçi*

# Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni 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 D.22 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 bulunmaktadır. 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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	<i>Pay</i>	<i>Pay Oranı</i>	<i>Pay</i>	<i>Pay Oranı</i>
	<i>Tutarı</i>	<i>%</i>	<i>Tutarı</i>	<i>%</i>
Credit Suisse International Holdings AG	6,760,980	99.99	5,760,980	99.99
Diğer	20	0.01	20	0.01
<b>Genel Toplam</b>	<b>6,761,000</b>	<b>100.00</b>	<b>5,761,000</b>	<b>100.00</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'te 24 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2007: 16).

## **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 Yeni Türk Lirası (“YTL”) 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 2008 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, 13 Şubat 2009 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

#### **2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi**

Şirketin geçerli para birimi ve raporlama para birimi YTL’dir.

#### **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 2008 Tarihi İtibarıyla Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar**

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nun Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesinin ("UFRYK") tüm yorumlarını uygulamıştır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu mali tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlar;

UFRS 8 "*Faaliyet Bölümleri*" finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında "yönetimsel bakış açısını" getirmektedir. Buna göre Şirket'in operasyonel karar vericisinin Şirket'in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalar baz alınır. Bu iç raporlarda her bir bölüm için aynı muhasebe politikalarının uygulanmış olması gerekmez. Eğer karar vericinin performans değerlemesi farklı bölümler için ayrı muhasebe politikalarının uygulanmasına olanak veriyorsa, bu durumda yapılacak bölümsel raporlamayla finansal tabloların bir mutabakatı gerekecektir. Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 23 "*Borçlanma Maliyetleri*" borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesi düzenlemesini gerektirmektedir. Revize UMS 23, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UFRS 3 "*İşletme Birleşmeleri*", UFRS 3'ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım revizyonlar yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize UFRS 3, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 27 "*Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar*", büyük ölçüde, kontrol yetkisi olmayan hakların ve bir yan kuruluşunun kontrolünün elden çıkmasına ilişkin muhasebe unsurlarını değiştirmektedir. Revize standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, kurumun aynı dönemde UFRS 3'ü de uygulaması kaydı ile, erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 2 "*Hisse Bazlı Ödemeler Standardında yapılan değişiklik- Hakediş Şartları ve İptallar*", hakediş şartlarının tanımlarını açıklığa kavuşturmakta, hakediş harici şartları kavramını uygulamaya almakta, hakediş harici şartların verilen tarihteki makul değeri üzerinden yansıtılmasını öngörmekte ve hakediş harici şartlar ile iptaller için muhasebe uygulamalarını düzenlemektedir. UFRS 2'de yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 "*Finansal Araçlar Standardında değişiklik*": Sunum ve UMS 1 "*Mali Tabloların Sunumu -Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler*" adi hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını düzenlemektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

## **2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)**

#### **2.1.4 31 Aralık 2008 Tarihi İtibarıyla Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar(devamı)**

Revize UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu”, diğer UFRS’ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarını ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Revize standart, “kapsamlı gelir tablosu”nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Revize standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 13 “Müşteri Bağlılık Programları”, müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatta düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

#### **2.1.5 2007 yılı finansal tablolarında yapılan sınıflamalar ve düzenlemeler**

Şirket’in finansal tabloları Şirket’in mali durumu, performansı ve nakit akımlarındaki eğilimleri belirlemek amacıyla önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. TMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı” uyarınca TMS’ye geçiş tarihi 1 Ocak 2007 olup, 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolarla karşılaştırmalı olarak sunulan önceki hesap dönemi olan 31 Aralık 2007 tarihli bilançosu ile 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloları da aynı esaslar çerçevesinde tekrar düzenlenmiştir. Söz konusu düzenlemeler sonrası hazırlanan önceki finansal tablo bilgilerinin Tebliğ XI-29’a göre raporlanan finansal tablo bilgileri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	<b>Tebliğ XI-25’e göre önceden raporlanan</b>	<b>Tebliğ XI-29’a göre yeniden düzenlenen</b>
31 Aralık 2007 itibarıyla toplam varlıklar	6,653,853	6,653,853
31 Aralık 2007 itibarıyla toplam özkaynaklar	4,480,829	4,480,829
31 Aralık 2007 itibarıyla net dönem karı / (zararı)	(1,330,021)	(1,330,021)

Yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi Tebliğ XI-29’a dönüşüm sonucunda toplam varlıklar, özkaynaklar ve net zarar tutarlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır. Sadece 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilanço ve gelir tablosuna karşılaştırmalı sunulan 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bilanço ile 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunda daha önce sunulan raporlama formatından yeni raporlama formatına uyum için gerekli sınıflamalar yapılmıştır.

## **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.



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

#### **(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 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 oluşukça 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 tabi tutulur.

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

	<u>Süre (Yıl)</u>
Demirbaşlar	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 alınmamış olması 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 değerlendirilir. 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 değerlendirilir.

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

#### **(f) Finansal araçlar (devamı)**

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.

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 iskonto 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.

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

#### **(g) Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından YTL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'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 günün kurundan YTL'ye çevrilmektedir.

#### **(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.

#### **(i) 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.

#### **(j) 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.

#### **(k) 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.

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

#### **(l) Kiralama İşlemleri**

##### *Finansal Kiralama*

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar anaparanın ödenmesiyle azalırken faiz ödemeleri gelir tablosuna yansıtılır.

##### *Operasyonel Kiralama*

Operasyonel kiralama giderleri oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### **(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.

#### **(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 tarihlerde 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.

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

#### **(p) Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)**

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.

#### **(p) Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatı Karşılığı**

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 metod kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir;

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
İskonto oranı	%6	%5
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,173.19 YTL ve 2,030.19 YTL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

#### **(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.

#### 4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla nakit ve benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Kasa	213	544
Bankalar	8,258,478	5,133,766
Vadeli mevduat	8,251,718	5,105,639
Vadesiz mevduat	6,760	28,127
<b>Toplam</b>	<b>8,258,691</b>	<b>5,134,310</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın 6,814,128 YTL tutarındaki kısmı Credit Suisse Londra Şubesi'nde bulunmaktadır. (31 Aralık 2007: 4,566,414 YTL).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %15 - %15.25 (31 Aralık 2007: %15.25 - %15.65) ve vadeleri 1 ve 17 gündür. (31 Aralık 2007: 1 ve 20 gün).

31 Aralık 2008 itibarıyla vadeli mevduatlar üzerinde 49,311 YTL (31 Aralık 2007: 39,585 YTL) faiz reeskontu bulunmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007: 1,048 YTL).

#### 5 Ticari alacaklar ve borçlar

##### *Ticari alacaklar:*

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Credit Suisse Securities (Europe) Limited ("Credit Suisse Europe")(Not 19)	1,129,809	13
	<b>1,129,809</b>	<b>13</b>

##### *Diğer alacaklar:*

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

<b>Diğer alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
İMKB Takas ve Saklama Merkezi A.Ş.	517,666	-
	<b>517,666</b>	<b>-</b>

##### *Diğer ticari borçlar:*

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla diğer ticari borçlar muhtelif satıcılardan oluşmaktadır:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
<b>Diğer ticari borçlar</b>		
Satıcılar	39,714	58,752
	<b>39,714</b>	<b>58,752</b>

## 5 Ticari alacaklar ve borçlar (devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer borçlar</b>		
Credit Suisse Europe (Not 19)	517,666	311,487
	<b>517,666</b>	<b>311,487</b>

## 6 Diğer uzun vadeli alacaklar ve borçlar

31 Aralık 2008 itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar SPK'ya verilen 1,285 YTL (31 Aralık 2007: 990 YTL) işlem teminatından, işyeri için verilen 8,318 YTL (31 Aralık 2007: 6,406 YTL) tutarındaki kira depozitosundan ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na verilen 40,000 YTL (31 Aralık 2007: Yoktur) tutarındaki işlem teminatından oluşmaktadır.

## 7 Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2008</b>	<b>Girişler</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Makine ve cihazlar	474,019	247,988	-	-	722,007
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	170,854	69,117	9,515	-	249,486
Özel maliyetler	763,096	697,848	(9,515)	-	1,451,429
Toplam	1,407,969	1,014,953	-	-	2,422,922

<b>Birikmiş Amortisman</b>	<b>1 Ocak 2008</b>	<b>Cari dönem amortismanı</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Makine ve cihazlar	137,416	110,428	-	-	247,844
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	62,354	30,341	-	-	92,695
Özel maliyetler	36,942	101,859	-	-	138,801
Toplam	236,712	242,628	-	-	479,340

<b>Net Defter Değeri</b>	<b>1,171,257</b>	<b>1,943,582</b>
--------------------------	------------------	------------------

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2007</b>	<b>Girişler</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Makine ve cihazlar	140,883	333,136	-	-	474,019
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	57,004	113,850	-	-	170,854
Özel maliyetler	-	763,096	-	-	763,096
Toplam	197,887	1,210,082	-	-	1,407,969

<b>Birikmiş Amortisman</b>	<b>1 Ocak 2007</b>	<b>Cari dönem amortismanı</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Makine ve cihazlar	118,111	19,305	-	-	137,416
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	49,259	13,095	-	-	62,354
Özel maliyetler	-	36,942	-	-	36,942
Toplam	167,370	69,342	-	-	236,712

<b>Net Defter Değeri</b>	<b>30,517</b>	<b>1,171,257</b>
--------------------------	---------------	------------------



## 8 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Bilgisayar yazılımları	262,089	231,427	-	493,516
<b><u>Birikmiş itfa payları</u></b>				
Bilgisayar yazılımları	32,460	118,724	-	151,184
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>229,629</b>	<b>112,703</b>	<b>-</b>	<b>342,332</b>

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2007</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Bilgisayar yazılımları	1,615	260,474	-	262,089
<b><u>Birikmiş itfa payları</u></b>				
Bilgisayar yazılımları	1,615	30,845	-	32,460
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>-</b>	<b>229,629</b>	<b>-</b>	<b>229,629</b>

## 9 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, eski bir Şirket çalışanı tarafından Şirket'e açılan tazminat davası bulunmaktadır. Davanın başlangıç aşamasında olması ve sonucuna ilişkin yeterli kanaatin oluşmaması nedeniyle; ilişikteki finansal tablolara bu dava ile ilgili herhangi bir karşılık yansıtılmamıştır.

### ***Kısa Vadeli Borç Karşılıkları***

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İkramiye karşılığı	2,899,087	1,666,977
Diğer gider karşılıkları	-	11,647
	<b>2,899,087</b>	<b>1,678,624</b>

### ***Koşullu Varlık ve Yükümlülükler***

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<b><i>Verilen Teminat mektupları:</i></b>		
SPK Teminatları	520,000	350,500
İMKB hisse senedi işlem teminatı	1,750,000	1,510,000

## 10 Çalışanlara Sağlanan Faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Kıdem tazminatı karşılıkları	22,033	-
	<b>22,033</b>	<b>-</b>

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 2008 tarihi itibarıyla, azami 2,173 YTL (31 Aralık 2007: 2,030 YTL) 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 istatistiksel 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:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Dönem başı bakiyesi	-	58,375
Dönem içinde ödenen	(405,893)	(74,397)
Dönem içindeki artış	427,926	16,022
Dönem sonu bakiyesi	<b>22,033</b>	<b>-</b>

## 11 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### *Diğer Dönen Varlıklar*

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Peşin ödenmiş giderler	80,920	68,668
Peşin ödenen vergiler (Not 18)	339,775	41,607
Diğer	3,118	973
	<b>423,813</b>	<b>111,248</b>

### *Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler*

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	424,087	98,273
Gider karşılıkları	80,569	25,888
	<b>504,656</b>	<b>124,161</b>

## **Özkaynaklar**

### **Ödenmiş Sermaye**

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 6,761,000 YTL'dir (31 Aralık 2007: 5,761,000 YTL). 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 5 YTL nominal değerinde 1.352.200 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2007: 1.152.200 adet).

### **Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı**

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş, 88,206 YTL tutarında (31 Aralık 2007: 88,206 YTL) 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 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekler toplamı 94,095 YTL'dir (31 Aralık 2007: 94,095 YTL).

### **Geçmiş yıl zararları**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl zararları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Olağanüstü yedekler	136,613	136,613
Geçmiş yıl zararı	(1,648,180)	(318,159)
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	36,095	36,095
Özel yedekler	13,000	13,000
Toplam geçmiş yıl zararları	<b>(1,462,472)</b>	<b>(132,451)</b>

### 13 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıla ait, satışlar ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
<b>Satış gelirleri</b>		
Diğer menkul satışları	-	26,225,223
Hisse senedi satışları	-	172,655
	-	<b>26,397,878</b>
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Aracılık komisyon gelirleri	5,938,984	2,430,840
Hisse satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirleri	2,385,011	-
Pazar araştırma hizmet gelirleri	2,034,560	-
Yatırım danışmanlığı hizmet geliri	2,844,418	-
	<b>13,202,973</b>	<b>2,430,840</b>
<b>Toplam satışlar ve hizmet gelirleri</b>	<b>13,202,973</b>	<b>28,828,718</b>
<b>Satışların maliyeti</b>		
Diğer menkul kıymet satışları maliyeti	-	26,207,582
Hisse senedi satışları maliyeti	-	173,225
	-	<b>26,380,807</b>
<b>Brüt kar</b>	<b>13,202,973</b>	<b>2,447,911</b>

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

#### *Araştırma ve geliştirme giderleri*

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup 8,870 YTL dir (31 Aralık 2007: 4,900 YTL ).

**14 Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri (devamı)**

***Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri***

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıla ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Borsa payı gideri	70,721	30,633
Diğer	49	1,356
	<b>70,770</b>	<b>31,989</b>

***Genel yönetim giderleri***

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıla ait, genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Personel ücret ve giderleri	8,063,428	3,218,278
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	722,848	315,086
Seyahat giderleri	392,196	120,555
Amortisman ve itfa payı giderleri	361,352	100,187
Sistem bakım, işletme ve diğer giderleri	231,267	129,893
Kira giderleri	178,618	116,924
Vergi, resim ve harç giderleri	174,180	14,996
Data hattı ve telefon giderleri	78,063	40,152
Aidat ve üyelikler	76,522	44,638
Diğer genel yönetim giderleri	197,848	116,482
	<b>10,476,322</b>	<b>4,217,191</b>

**15 Niteliklerine Göre Giderler**

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 361,352 YTL (31 Aralık 2007: 100,187 YTL) ve kıdem tazminatı gideri 22,023 YTL'dir (31 Aralık 2007: Kıdem tazminatı düzeltmesi 58,375 YTL ).

## 16 Finansal Gelirler

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıla ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Faiz gelirleri	935,031	549,805
Kur farkı gelirleri	4,738	56,957
Diğer	-	11,494
	<b>939,769</b>	<b>618,256</b>

## 17 Finansal Giderler

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıla ait, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Kur farkı giderleri	26,750	87,271
Teminat mektubu komisyonları	18,228	8,663
Diğer	5,996	11,190
	<b>50,974</b>	<b>107,124</b>

## 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 taşınamaz.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13’üncü 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 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.

**18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)**

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.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları</i></b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	4,406	-
Geçmiş yıl zararlarından ayrılan	-	38,356
<b>Toplam ertelenen vergi varlığı</b>	<b>4,406</b>	<b>38,356</b>
<b><i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i></b>		
Maddi duran varlık amortismanlarının		
Vergi Kanunları ile yöntem farklılıkları	63,595	38,356
<b>Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü</b>	<b>63,595</b>	<b>38,356</b>
<b>Net ertelenen vergi yükümlülüğü</b>	<b>59,189</b>	<b>-</b>

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

	<b>2008</b>	<b>% Oran</b>	<b>2007</b>	<b>% Oran</b>
Vergi öncesi kar/(zarar)	3,535,806		(1,295,037)	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(707,161)	(20)	259,007	(20)
Kullanılmayan geçmiş yıl zararları	-	-	(317,655)	24.50
Geçmiş yıl zararlarından mahsup edilen tutar	364,358	10	-	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(15,465)	(0.4)	(5,355)	0.40
Vergiden muaf gelirler	1,770	0.05	15,681	(1.2)
Diğer	(36,986)	(0.8)	13,338	(1.0)
<b>Vergi gideri</b>	<b>(393,484)</b>	<b>(11)</b>	<b>(34,984)</b>	<b>2.7</b>

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	(334,295)	-
Ertelenmiş vergi gideri	(59,189)	(34,984)
<b>Vergi gideri</b>	<b>(393,484)</b>	<b>(34,984)</b>

## 18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında bulunmaktadır.

	2008	2007
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	(334,295)	-
Peşin ödenen vergiler	645,152	41,607
Diğer	28,918	-
<b>Peşin ödenen vergiler</b>	<b>339,775</b>	<b>41,607</b>

## 19 İlişkili Taraf Açıklamaları

### *İlişkili taraflardan alacak ve borçlar*

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla ilgili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b><i>İlişkili taraflardan alacaklar:</i></b>		
Credit Suisse Europe (Not 5)	1,129,809	13
	<b>1,129,809</b>	<b>13</b>
<b><i>İlişkili taraflara borçlar:</i></b>		
Credit Suisse Europe(Not 5)	517,666	311,487
	<b>517,666</b>	<b>311,487</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in Credit Suisse Londra Şubesi'nde 6,814,718 YTL tutarında (31 Aralık 2007: 4,566,414 YTL) mevduatı bulunmaktadır.

### *İlişkili taraflarla işlemler*

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde yıllara ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Credit Suisse Europe aracılık komisyon gelirleri	5,938,984	2,430,840
Credit Suisse Europe pazar araştırma gelirleri	2,034,560	-
Credit Suisse Europe hisse satış pazarlama faaliyetler, komisyon gelirleri	2,385,011	-
Credit Suisse Europe yatırım danışmanlığı geliri	671,100	-
Credit Suisse International yatırım danışmanlığı geliri	2,173,318	-
Credit Suisse Londra Ofisi faiz gelirleri	769,751	316,414

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 1,948, 619 YTL'dir (31 Aralık 2007: 143,716 YTL).



## **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 2008 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti (31 Aralık 2007: alım satım aracılığı faaliyeti) için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 1,175,000 YTL ve 752,000 YTL olup şirketin 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 8,333,333 YTL ve 4,480,829 YTL’dir.

Ayrıca, Şirket’in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34’de getirilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme 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 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 5,235,587 YTL ve 3,079,943 YTL’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 2008 ve 2007 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 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Pozisyon riski	78,172	15,573
Karşı taraf riski	410,458	256,688
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	(179,321)	(27,853)
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>309,309</b>	<b>244,408</b>

### **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 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>			<b>31 Aralık 2007</b>		
	<b>Avro (%)</b>	<b>ABD doları (%)</b>	<b>YTL (%)</b>	<b>Avro (%)</b>	<b>ABD doları (%)</b>	<b>YTL (%)</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	15.125	-	-	15.45

#### **Faiz Pozisyonu Tablosu**

	<b>Cari Dönem</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>8,251,718</b>
Bankalardaki vadeli mevduat	8,251,718
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>	-
Bankalardaki vadeli mevduat	-

Şirket’in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülerek hesaplanmamıştır.

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

**20.3 Döviz kuru riski (devamı)**

Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Yeni 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.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

<b>DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU</b>		
<b>31 Aralık 2008</b>		
	<b>YTL Karşılığı(Fonksiyonel Para Birimi)</b>	<b>ABD Doları</b>
<b>Varlıklar</b>	<b>9,603</b>	<b>6,350</b>
Ticari alacaklar	9,603	6,350
<b>Yükümlülükler</b>	<b>2,227,609</b>	<b>1,473,010</b>
Borç karşılıkları	2,227,609	1,473,010
<b>Net yabancı para kısa pozisyonu</b>	<b>(2,218,006)</b>	<b>(1,466,660)</b>

<b>DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU</b>		
<b>31 Aralık 2007</b>		
	<b>YTL Karşılığı(Fonksiyonel Para Birimi)</b>	<b>ABD Doları</b>
<b>Varlıklar</b>	<b>8,437</b>	<b>7,243</b>
Nakit ve nakit benzerleri	1,041	893
Ticari alacaklar	7,396	6,350
<b>Yükümlülükler</b>	<b>311,487</b>	<b>276,430</b>
Borç karşılıkları	311,487	267,430
<b>Net yabancı para uzun/(kısa) pozisyonu</b>	<b>(303,040)</b>	<b>260,187</b>

**Duyarlılık Analizi**

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

<b>DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU</b>		
<b>31 Aralık 2008</b>		
	<b>Kar/Zarar</b>	
	<b>Yabancı paranın değer kazanması</b>	<b>Yabancı paranın değer kaybetmesi</b>
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü net varlık/yükümlülüğü	(221,800)	221,800
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)</b>	<b>(221,800)</b>	<b>221,800</b>

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.3 Döviz kuru riski (devamı)

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU		
31 Aralık 2007		
Kar/Zarar		
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü net varlık/yükümlülüğü	(30,304)	30,304
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)</b>	<b>(30,304)</b>	<b>30,304</b>

20.4 Kredi riski

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>1,129,809</b>	-	-	<b>567,269</b>	<b>8,258,691</b>	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1,129,809	-	-	567,269	8,258,691	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadedi geçmiş anacak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.4 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2007	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>13</b>	-	-	<b>7,396</b>	<b>5,134,310</b>	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	13	-	-	7,396	5,134,310	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadedi geçmiş anacak 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 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait****Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar***(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni 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 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
A. Dönen Varlıklar	10,329,977	5,245,571
B. Kısa Vadeli Borçlar	3,961,123	2,173,024
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>2.61</b>	<b>2.41</b>

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 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 0.61 ve 0.71'dir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla parasal borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

<b>31 Aralık 2008</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>4,042,345</b>	<b>4,042,345</b>	<b>3,078,559</b>	<b>941,753</b>	<b>22,033</b>	<b>-</b>
Ticari borçlar	39,714	39,714	39,714	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	517,666	517,666	-	517,666	-	-
Borç karşılıkları	2,899,087	2,899,087	2,899,087	-	-	-
Diğer Yükümlülükler	585,878	585,878	139,758	424,087	22,033	-

<b>31 Aralık 2007</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>2,173,024</b>	<b>2,173,024</b>	<b>2,173,024</b>			<b>-</b>
Ticari borçlar	58,752	58,752	58,752	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	311,487	311,487	311,487	-	-	-
Borç karşılıkları	1,678,624	1,678,624	1,678,624	-	-	-
Diğer Yükümlülükler	124,161	124,161	124,161	-	-	-

## **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.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin defter ve gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2008</b>		<b>31 Aralık 2007</b>	
	<b>Defter Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değer</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değer</b>
Nakit ve nakit benzerleri	8,258,691	8,258,691	5,134,310	5,134,310
Ticari borçlar	39,714	39,714	58,752	58,752

## **21 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar**

Bakanlar Kurulu'nun 4 Nisan 2007 tarih ve 2007/11963 numaralı kararı ile Türkiye Cumhuriyeti para birimi Yeni Türk Lirası (YTL)'ndaki "Yeni" ifadesi 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren kaldırılmış ve Türkiye Cumhuriyeti para birimi Türk Lirası (TL) olmuştur.