

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

**30 Haziran 2009 Tarihinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
İnceleme Raporu**

**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim
Şirketi**

3 Ağustos 2009

*Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 30 sayfa
finansal tablolar ve tamamlayıcı notlarından
oluşmaktadır.*

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

İçindekiler:

İnceleme Raporu
Bilanço
Kapsamlı Gelir Tablosu
Özsermaye Değişim Tablosu
Nakit Akım Tablosu
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

Ara Dönem Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

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

Giriş

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2009 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

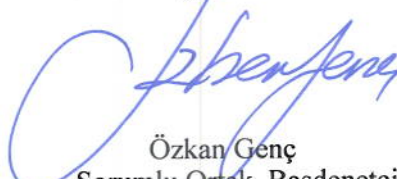
İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul
3 Ağustos 2009

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi


Özkan Genç
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

30 Haziran 2009 Tarihi İtibarıyla Bilanço

(Para birimi: Türk Lirası (TL))

	<i>Notlar</i>	<i>İncelemeden Geçmiş</i> 30 Haziran 2009	<i>Bağımsız Denetimden</i> <i>Geçmiş</i> 31 Aralık 2008
<u>VARLIKLAR</u>			
Dönen Varlıklar Toplamı		10,755,172	10,329,979
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	9,295,845	8,258,691
Ticari Alacaklar	5	626,486	1,129,809
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	626,486	1,129,809
Diğer Alacaklar	5	-	517,666
Diğer Dönen Varlıklar	11	832,841	423,813
Duran Varlıklar Toplamı		3,345,894	2,335,517
Diğer Alacaklar	6	329,393	49,603
-Diğer alacaklar	6	329,393	49,603
Diğer Duran Varlıklar	11	318,110	-
Maddi Duran Varlıklar	7	1,790,364	1,943,582
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	260,796	342,332
Ertelenen Vergi Varlıkları	18	647,231	-
TOPLAM VARLIKLAR		14,101,066	12,665,496
<u>KAYNAKLAR</u>			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		4,492,095	3,961,123
Ticari Borçlar	5	62,374	39,714
-Diğer ticari borçlar	5	62,374	39,714
Diğer Borçlar	6	84,860	517,666
-İlişkili taraflara diğer borçlar	6	84,860	517,666
Borç Karşılıkları	9	3,714,341	2,899,087
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11	630,520	504,656
Uzun Vadeli Yükümlülükleri		35,227	81,222
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	10	35,227	22,033
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	18	-	59,189
ÖZKAYNAKLAR		9,573,744	8,623,151
Ödenmiş Sermaye	12	6,761,000	6,761,000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	12	88,206	88,206
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	12	156,116	94,095
Geçmiş Yıl Karları/ (Zararları)	12	1,617,829	(1,462,472)
Net Dönem Karı		950,593	3,142,322
TOPLAM KAYNAKLAR		14,101,066	12,665,496

İliştekteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi**30 Haziran 2009 Tarihinde Sona Eren Alt Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Kapsamlı Gelir Tablosu**

(Para birimi: Türk Lirası (TL))

		<i>İncelemeden Geçmiş</i> <i>1 Ocak - 30 Haziran</i> <i>2009</i>	<i>İncelemeden Geçmemiş</i> <i>1 Nisan - 30 Haziran</i> <i>2009</i>	<i>İncelemeden Geçmiş</i> <i>1 Ocak - 30 Haziran</i> <i>2008</i>	<i>İncelemeden Geçmiş</i> <i>1 Nisan - 30 Haziran</i> <i>2008</i>
<i>Notlar</i>					
Satış Gelirleri (net)	13	-	-	-	-
Satışların Maliyeti	13	-	-	-	-
Hizmet Gelirleri	13	9,737,417	4,000,285	4,934,416	2,756,022
BRÜT KAR		9,737,417	4,000,285	4,934,416	2,756,022
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	14	(72,079)	(50,791)	(42,794)	(23,370)
Genel Yönetim Giderleri	14	(8,944,594)	(6,650,577)	(2,724,361)	(1,643,827)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	14	(3,729)	(2,336)	(1,959)	(731)
Diğer Faaliyet Gelirleri		18,332	18,332	-	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)		735,347	(2,685,087)	2,165,302	1,088,094
Finansal Gelirler	16	479,033	224,993	353,284	186,565
Finansal Giderler	17	(24,708)	(15,841)	(37,582)	(6,994)
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)		1,189,672	(2,475,935)	2,481,004	1,267,665
Vergi gideri		(239,079)	540,358	(160,667)	(160,667)
- Dönem vergi gideri/(geliri)	18	(945,499)	538,686	(198,855)	(198,855)
- Ertelenmiş vergi geliri	18	706,420	1,672	38,188	38,188
DÖNEM KARI/(ZARARI)		950,593	(1,935,577)	2,320,337	1,106,998
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		950,593	(1,935,577)	2,320,337	1,106,998

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

30 Haziran 2009 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Özsermaye Değişim Tablosu

(Para birimi: Türk Lirası (TL))

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları/(Zararları)	Net Dönem Karı/(Zararı)	Toplam
1 Ocak 2008 Tarihi İtibarıyla Bakiye	5,761,000	88,206	94,095	(132,451)	(1,330,021)	4,480,829
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	-	(1,330,021)	1,330,021	-
Net dönem karı	-	-	-	-	2,320,337	2,320,337
30 Haziran 2008 Tarihi İtibarıyla Bakiye	5,761,000	88,206	94,095	(1,462,472)	2,320,337	6,801,166
1 Ocak 2009 Tarihi İtibarıyla Bakiye	6,761,000	88,206	94,095	(1,462,472)	3,142,322	8,623,151
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	62,021	3,080,301	(3,142,322)	-
Net dönem karı	-	-	-	-	950,593	950,593
30 Haziran 2009 Tarihi İtibarıyla Bakiye	6,761,000	88,206	156,116	1,617,829	950,593	9,573,744

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi**30 Haziran 2009 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Nakit Akım Tablosu***(Para birimi: Türk Lirası (TL))*

	<i>Notlar</i>	<i>İncelemeden Geçmiş</i> 30 Haziran 2009	<i>İncelemeden Geçmiş</i> 30 Haziran 2008
A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Kar		1,189,672	2,481,004
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	7 ve 8	244,687	160,295
Faiz reeskontlarındaki değişiklik	4	22,137	(15,174)
Ertelenen vergi geliri	18	(706,420)	(38,188)
Diğer karşılık giderleri/(gelirleri)		4,883,158	(1,306,537)
Kıdem tazminatı karşılığı	10	13,194	12,020
Diğer alacaklardaki azalışlar	5 ve 6	237,876	(374)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalışlar/(artışlar)	5 ve 6	503,323	(566,789)
Diğer duran varlıklardaki azalışlar		(318,110)	-
Diğer dönen varlıklardaki azalışlar/(artışlar)		(409,030)	48,830
Ticari ve diğer borçlardaki azalışlar	5	22,660	92,897
İlişkili taraflara borçlardaki azalışlar	5 ve 6	(432,806)	(311,487)
Diğer yükümlülüklerdeki artışlar	6	125,864	106,342
Personel prim ödemeleri		(2,898,983)	-
Vergi ödemeleri	18	(1,408,001)	(50,187)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi		1,069,221	612,652
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	7 ve 8	(9,930)	(178,797)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı		(9,930)	(178,797)
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		1,059,291	433,855
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		8,209,380	5,093,677
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		9,268,671	5,527,532

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 alınmıştır 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'in faaliyet konusu, 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;

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	30 Haziran 2009		31 Aralık 2008	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
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

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla Şirket'te 23 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2008: 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 ("TTK") 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 30 Haziran 2009 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme 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, 3 Ağustos 2009 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.

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. Bu sebeple ekli finansal tablolar Türk Lirası ("TL") cinsinden hazırlanmıştır.

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.

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar (devamı)

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.

2.1.4 30 Haziran 2009 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 30 Haziran 2009 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" (Değişiklik); Değişiklik özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan gelir gider işlemlerinin içermesini öngörmektedir. Hissedarlar dışındakilerle yapılan gelir gider işlemlerinin ise özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. Direk olarak özsermaye altında takip edilen de dahil olmak üzere, tüm gelir gider kalemleri tek bir tablo ("Kapsamlı Gelir Tablosu") veya iki ayrı tablo olarak ("Gelir Tablosu" ve "Kapsamlı Gelir Tablosu") gösterilebilmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, gelir ve giderlerini tek bir tabloda göstermeyi seçmiş ve finansal tablolar ve dipnotlar değişikliklere göre hazırlanmıştır.

Yukarıda bahsedilen etkiler dışında Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. 2008 yılı karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmiştir.

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar ise aşağıdaki gibidir:

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

Revize TMS 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 geçerlidir. Bu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS Yorum 17 "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı" şirketlerin dağıtılan bir takım parasal olmayan varlıkların makul değer üzerinden değerlendirilmesini ilgili varlığın kayıtlı değeri ile dağıtılan varlığın makul değeri arasındaki farkın gelir tablosuna kaydedilmesini gerektirmektedir. TFRS Yorum 17, parasal olmayan varlıkların dağıtımına ilişkin yükümlülüğün nasıl ne zaman kaydedilmesi konularını ve ilgili yükümlülüğün nasıl ortadan kalkacağını aydınlatmaktadır. Bu kapsamdaki işlemler makul değeri üzerinden ölçülmelidir. TFRS Yorum 17, 1 Temmuz 2009 tarihi veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük olacak uygulanacaktır. TFRS yorum 17'nin Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.4 30 Haziran 2009 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

TFRS Yorum 18 “Müşterilerden Varlık Transferi”, Müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdin veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorumun Şirket’in finansal tablolarına bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” Riskten Korunmaya Konu olabilecek Kalemlerle İlgili Değişiklikler, enflasyona karşı riskten korunma muhasebesinin ancak ilgili finansal aracın nakit çıkışlarının sözleşmeden kaynaklanacak şekilde enflasyona bağlı olması halinde yapabileceğine açıklık getirmektedir. 1 Temmuz 2009 tarihi veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük olacak uygulanacaktır. Şirket’in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hizmet gelirleri

Hizmet gelirleri, Şirket’in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu finansal hizmetler dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan 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 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 aktive 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 amortismanı tabi tutulur.

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

	Süre (Yıl)
Demirbaşlar	4-5
Taşıt araçları	4-5
Özel maliyetler	10-(Kira süresi)

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(b) Maddi duran varlıklar (devamı)

(iii) Amortisman (devamı)

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.

(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 birimin 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 (amortismanı 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 muhasebeleştirilir.

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

(f) **Finansal araçlar (devamı)**

(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.

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.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Finansal araçlar (devamı)

(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 günün kurundan TL'ye çevrilmiştir.

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Amerikan Doları	1.5301	1.5123
Avro	2.1469	2.1408

(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.

3

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(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.

(l) Kiralama işlemleri

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.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(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.

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.

(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.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(p) Çalışanlara sağlanan faydalar/Kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir;

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı	%6	%6
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,260.05 TL ve 2,173.19 TL'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 ve yatırım fonlarını 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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Nakit ve nakit benzerleri	9,295,845	8,258,691
Faiz reeskontu	(27,174)	(49,311)
Bloke mevduat	-	-
Nakit ve nakit benzeri değerler	9,268,671	8,209,380

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Kasa	545	213
Bankalar	9,295,300	8,258,478
Vadeli mevduat	9,274,991	8,251,718
Vadesiz mevduat	20,309	6,760
Toplam	9,295,845	8,258,691

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın 8,369,992 TL tutarındaki kısım Credit Suisse Londra'da bulunmaktadır (31 Aralık 2008: 6,814,718 TL).

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %8.95 - %10.4 (31 Aralık 2008: %15 - %15.25) ve vadeleri 1 ve 32 gündür (31 Aralık 2008: 1 ve 17 gün).

30 Haziran 2009 itibarıyla vadeli mevduat üzerinde 27,174 TL (31 Aralık 200: 49,311 TL) faiz reeskontu bulunmaktadır.

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

5

Ticari alacaklar ve borçlar

Ticari alacaklar:

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Credit Suisse Securities Europe Limited ("Credit Suisse Europe") (Not 19)	626,486	1,129,809
	626,486	1,129,809

Ticari borçlar:

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Diğer ticari borçlar		
Satıcılar	62,374	39,714
	62,374	39,714

6

Diğer alacaklar ve borçlar

Diğer alacaklar:

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli diğer alacaklar		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	-	517,666
	-	517,666

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Uzun vadeli diğer alacaklar		
VOB'a verilen teminat	319,676	40,000
Kira depozitosu	8,416	8,318
SPK'ya verilen teminat	1,301	1,285
	329,393	49,603

Diğer borçlar:

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer borçlar ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Diğer borçlar		
Credit Suisse Europe (Not 19)	84,860	517,666
	84,860	517,666

7

Maddi Duran Varlıklar

30 Haziran 2009 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemindeki, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2009	Girişler	Transferler	Çıkışlar	30 Haziran 2009
Makine ve cihazlar	722,007	5,151	-	-	727,158
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	249,486	-	-	-	249,486
Özel maliyetler	1,451,429	4,779	-	-	1,456,208
Toplam	2,422,922	9,930	-	-	2,432,852

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2009	Cari dönem amortismanı	Transferler	Çıkışlar	30 Haziran 2009
Makine ve cihazlar	247,844	71,010	-	-	318,854
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	92,695	19,248	-	-	111,943
Özel maliyetler	138,801	72,890	-	-	211,691
Toplam	479,340	163,148	-	-	642,488

Net Defter Değeri	1,943,582	1,790,364
--------------------------	------------------	------------------

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemindeki, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2008	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
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

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2008	Cari dönem amortismanı	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
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

Net Defter Değeri	1,171,257	1,943,582
--------------------------	------------------	------------------

8

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

30 Haziran 2009 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemindeki, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2009
Bilgisayar yazılımları	493,516	-	-	493,516
	493,516	-	-	493,516

	1 Ocak 2009	Cari dönem itfa payları	Çıkışlar	30 Haziran 2009
Birikmiş itfa payları	151,184	81,536	-	232,720
Bilgisayar yazılımları	151,184	81,536	-	232,720
Net Defter Değeri	342,332			260,796

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemindeki, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Bilgisayar yazılımları	262,089	231,427	-	493,516
	262,089	231,427	-	493,516

	1 Ocak 2008	Cari dönem itfa payları	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Birikmiş itfa payları	32,460	118,724	-	151,184
Bilgisayar yazılımları	32,460	118,724	-	151,184
Net Defter Değeri	229,629			342,332

9

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, eski bir Şirket çalışanı tarafından Şirket'e açılan tazminat davası bulunmaktadır. Davanın sonucuna ilişkin yeterli kanaatin oluşmaması nedeniyle; ilişikteki finansal tablolara bu dava ile ilgili herhangi bir karşılık yansıtılmamıştır.

Kısa vadeli borç karşılıkları

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
İkramiye karşılığı	3,497,101	2,899,087
Vergi karşılığı	196,216	-
Diğer borç karşılıkları	21,024	-
	3,714,341	2,899,087

9 **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)**

Koşullu varlık ve yükümlülükler

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Verilen Teminat mektupları:		
SPK Teminatları	350,000	520,000
VOB Teminatları	15,095,373	-
İMKB hisse senedi işlem teminatı	1,750,000	1,750,000

10 **Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılıkları	35,227	22,033
	35,227	22,033

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, 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, azami 2,260 TL (31 Aralık 2008: 2,173 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 aktüeryel 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:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	22,033	-
Dönem içinde ödenen	-	(405,893)
Dönem içindeki artış	13,194	427,926
Dönem sonu bakiyesi	35,227	22,033

11 **Diğer Varlık ve Yükümlülükler**

Diğer dönen varlıklar

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Peşin ödenmiş giderler	830,838	80,920
Peşin ödenen vergiler	-	339,775
Diğer	2,003	3,118
	832,841	423,813

11 Diğer Varlık ve Yükümlülükler(devamı)

Diğer Duran Varlıklar

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Peşin ödenmiş giderler	318,110	-
	318,110	-

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	604,021	424,087
Gider karşılıkları	26,499	80,569
	630,520	504,656

12 Özkaynaklar

Sermaye

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 6,761,000 TL'dir (31 Aralık 2008: 6,761,000 TL). 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 5 TL nominal değerde 1.352.200 adet (31 Aralık 2008: 1.352.200) hisseden meydana gelmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

30 Haziran 2009 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 (31 Aralık 2008: 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.

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekler toplamı 156,116 TL'dir (31 Aralık 2008: 94,905 TL).

Geçmiş yıl zararları

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl zararları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Geçmiş yıl karı/(zararı)	1,468,216	(1,648,180)
Olağanüstü yedekler	136,613	136,613
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	-	36,095
Özel Yedekler	13,000	13,000
Toplam geçmiş yıl karları/(zararları)	1,617,829	(1,462,472)

13 Satışlar ve Satışların Maliyeti

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait, hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	3,388,132	3,408,822
Hisse satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirleri	705,316	1,043,684
Pazar araştırma hizmet gelirleri	1,969,694	481,910
Yatırım danışmanlığı hizmet geliri	3,674,275	-
Toplam hizmet gelirleri	9,737,417	4,934,416
Brüt kar	9,737,417	4,934,416

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

Araştırma ve geliştirme giderleri

30 Haziran 2009 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup 3,729 TL tutarındadır (30 Haziran 2008: 1,959 TL).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Borsa payı gideri	72,079	42,745
Diğer	-	49
	72,079	42,794

Genel yönetim giderleri

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait, genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Personel ücret ve giderleri	7,695,701	1,886,625
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	261,809	194,085
Amortisman ve itfa payı giderleri	244,684	160,295
Sistem bakım, işletme ve diğer giderleri	104,156	120,103
Seyahat giderleri	172,931	111,694
Kira giderleri	112,009	85,620
Diğer genel yönetim giderleri	353,304	165,939
	8,944,594	2,724,361

15 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 244,684 TL (30 Haziran 2008: 160,295 TL) ve kıdem tazminatı gideri 13,194 TL'dir (30 Haziran 2008:12,020 TL).

16 Finansal Gelirler

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Faiz gelirleri	465,762	351,300
Kur farkı gelirleri	13,271	1,984
	479,033	353,284

17 Finansal Giderler

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Teminat mektubu komisyonları	14,582	7,649
Kur farkı giderleri	-	26,859
Diğer	10,126	3,074
	24,708	37,582

18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Kurum kazançları % 20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

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.

Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Ertelenen vergi varlıkları		
Ödenecek ikramiye karşılığı	699,420	-
Kıdem tazminatı karşılığı	7,046	4,406
Borç karşılıkları	4,205	-
Toplam ertelenen vergi varlığı	710,671	4,406
Ertelenen vergi yükümlülüğü:		
Maddi duran varlık amortismanlarının		
Vergi Kanunları ile yöntem farklılıkları	(63,440)	(63,595)
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	(63,440)	(63,595)
Net ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	647,231	(59,189)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 30 Haziran tarihleri itibarıyla toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	<u>2009</u>	<u>% Oran</u>	<u>2008</u>	<u>% Oran</u>
Vergi öncesi kar	1,189,672		2,481,004	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(237,934)	(20)	(496,201)	(20)
Geçmiş yıl zararlarından mahsup edilen tutar	-	-	364,358	14.7
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(16,774)	(1)	(73,035)	(3)
Vergiden muaf gelirler	10,120	0.0	3,486	0.2
Diğer	5,509	0.0	40,715	1.6
Vergi geliri	(239,079)	2	(160,677)	(6.5)

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

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerinde gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	945,499	198,855
Ertelenmiş vergi geliri	(706,420)	(38,188)
Vergi gideri	239,079	160,667

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında bulunmaktadır.

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	(945,499)	(334,295)
Peşin ödenen vergiler	749,283	645,152
Diğer	-	28,918
Kurumlar vergisi karşılığı	(196,216)	339,775

19 **İlişkili Taraf Açıklamaları**

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ilgili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Credit Suisse Europe (Not 5)	626,486	1,129,809
	626,486	1,129,809

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
İlişkili taraflara borçlar:		
Credit Suisse Europe (Not 6)	84,860	517,666
	84,860	517,666

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in Credit Suisse Londra Şubesi'nde 8,369,992 TL tutarında (31 Aralık 2008: 6,814,718 TL) mevduatı bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

30 Haziran 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Credit Suisse Europe yatırım danışmanlığı geliri	3,674,275	-
Credit Suisse Europe aracılık komisyon gelirleri	3,388,132	3,408,822
Credit Suisse Europe pazar araştırma gelirleri	1,969,694	481,908
Credit Suisse Europe hisse satış pazarlama faaliyetler, komisyon gelirleri	705,316	1,043,446
Credit Suisse Londra Şubesi'nden faiz gelirleri	365,112	256,832

30 Haziran 2009 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 1,819,454 TL'dir (30 Haziran 2008: 805,605 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, 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve, yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 1,204,000 TL ve 1,175,000 TL olup şirketin 30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 9,573,744 TL ve 8,333,333 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 bulunan 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 30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 6,896,098 TL ve 5,235,587 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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
Pozisyon riski	679,777	78,172
Karşı taraf riski	463,406	410,458
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	227,185	(179,321)
Toplam risk karşılığı	1,370,368	309,309

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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009			31 Aralık 2008		
	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	11.14	-	-	15.61

Faiz Pozisyonu Tablosu

	30 Haziran 2009
Sabit faizli finansal araçlar	9,274,991
Bankalardaki vadeli mevduat	9,274,991
Değişken faizli finansal araçlar	-
Bankalardaki vadeli mevduat	-
	31 Aralık 2008
Sabit faizli finansal araçlar	8,251,718
Bankalardaki vadeli mevduat	8,251,718
Değişken faizli finansal araçlar	-
Bankalardaki vadeli mevduat	-

Şirket'in 30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülmüş hesaplanmamıştır.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.3

Döviz kuru riski

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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU		
30 Haziran 2009		
	TL Karşılığı(Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları
Varlıklar	9,716	6,350
Ticari alacaklar	9,716	6,350
Yükümlülükler	2,825,455	1,846,582
Borç karşılıkları	2,825,455	1,846,582
Net yabancı para kısa pozisyonu	(2,815,739)	(1,840,232)

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

Duyarlılık Analizi

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

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU		
30 Haziran 2009		
	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	281,574	(281,574)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)	281,574	(281,574)

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.3 Döviz kuru riski (devamı)

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU		
31 Aralık 2008		
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	(221,800)	221,800
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)	(221,800)	221,800

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:

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2009	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	626,486	-		329,393	9,295,300	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	626,486	-	-	329,393	9,295,300	-
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 2008 tarihi 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		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1,129,809	-	-	567,269	8,258,478	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1,129,809	-	-	567,269	8,258,478	-
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	-	-	-	-	-	-

20.5 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.

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2009	31 Aralık 2008
A. Dönen Varlıklar	10,755,172	10,329,979
B. Kısa Vadeli Borçlar	4,492,095	3,691,123
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	2.39	2.79

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. 30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 2.39 ve 2.79'dir.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.5 Likidite riski(devamı)

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla parasal borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

30 Haziran 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	4,492,095	4,492,095	910,134	3,581,961	-	-
Ticari borçlar	62,374	62,374	62,374	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	84,860	84,860	-	84,860	-	-
Borç karşılıkları	3,714,341	3,714,341	217,240	3,497,101	-	-
Diğer Yükümlülükler	630,520	630,520	630,520	-	-	-

31 Aralık 2008	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	3,961,123	3,961,123	3,019,370	941,753	-	-
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	504,656	504,656	80,569	424,087	-	-

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.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.6 Rayiç Değer (devamı)

30 Haziran 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin defter ve gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>
Nakit ve nakit benzerleri	9,295,845	9,295,845	8,258,691	8,258,691
Ticari borçlar	62,374	62,374	39,714	39,714

21 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.