

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim
Şirketi

20 Temmuz 2010

*Bu rapor, 1 sayfa bağımsız 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**



**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

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 2010 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık kapsamlı 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

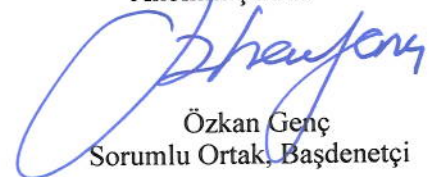
İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin 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 2010 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
20 Temmuz 2010

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi


Özkan Genç
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço

(Para birimi: Türk Lirası (TL))

		<i>İncelemeden Geçmiş 30 Haziran 2010</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009</i>
	<i>Notlar</i>		
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar Toplamı		24,156,744	23,639,663
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	22,393,997	22,810,479
Ticari Alacaklar	5	1,140,951	3,186
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	1,140,951	3,186
Diğer Dönen Varlıklar	11	621,796	825,998
Duran Varlıklar Toplamı		2,414,393	2,485,625
Diğer Alacaklar	6	438,135	412,150
-Diğer alacaklar	6	438,135	412,150
Maddi Duran Varlıklar	7	1,516,371	1,669,984
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	176,326	284,062
Ertelenen Vergi Varlıkları	18	283,561	119,429
TOPLAM VARLIKLAR		26,571,137	26,125,288
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3,527,011	8,649,122
Ticari Borçlar	5	135,948	94,891
-Diğer ticari borçlar	5	135,948	94,891
Diğer Borçlar	6	182,185	1,009,212
-İlişkili taraflara diğer borçlar	6	182,185	1,009,212
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18	1,148,104	1,041,432
Borç Karşılıkları	9	1,628,816	5,354,218
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11	431,958	1,149,369
Uzun Vadeli Yükümlülükleri		63,443	52,526
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	10	63,443	52,526
Özkaynaklar		22,980,683	17,423,640
Ödenmiş Sermaye	12	6,761,000	6,761,000
Sermaye Düzeltme Farkı	12	88,206	88,206
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	12	596,141	156,116
Geçmiş Yıl Karları	12	9,978,293	1,617,829
Net Dönem Karı		5,557,043	8,800,489
TOPLAM KAYNAKLAR		26,571,137	26,125,288

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Kapsamlı Gelir Tablosu

(Para birimi: Türk Lirası (TL))

		<i>İncelemeden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2010</i>	<i>İncelemeden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2010</i>	<i>İncelemeden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2009</i>	<i>İncelemeden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2009</i>
Notlar					
Hizmet Gelirleri	13	14,125,826	8,486,814	9,737,417	4,000,285
BRÜT KAR		14,125,826	8,486,814	9,737,417	4,000,285
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	14	(302,453)	(166,590)	(72,079)	(50,791)
Genel Yönetim Giderleri	14	(7,710,522)	(3,866,549)	(8,944,594)	(6,650,577)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	14	(6,249)	(3,359)	(3,729)	(2,336)
Diğer Faaliyet Gelirleri		197,278	4,831	18,332	18,332
FAALİYET KARI		6,303,880	4,455,147	735,347	(2,685,087)
Finansal Gelirler	16	748,884	409,708	479,033	224,993
Finansal Giderler	17	(111,252)	(70,213)	(24,708)	(15,841)
VERGİ ÖNCESİ KAR		6,941,512	4,794,642	1,189,672	(2,475,935)
Vergi gideri		(1,384,469)	(561,035)	(239,079)	540,358
- Dönem vergi gideri	18	(1,720,966)	(657,361)	(945,499)	538,686
- Ertelenmiş vergi geliri	18	336,497	96,326	706,420	1,672
DÖNEM KARI		5,557,043	4,233,607	950,593	(1,935,577)
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		5,557,043	4,233,607	950,593	(1,935,577)

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Özsermaye Değişim Tablosu
(Para birimi: Türk Lirası (TL))

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları	Net Dönem Karı	Toplam
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 itibarıyla Bakiye	6,761,000	88,206	156,116	1,617,829	950,593	9,573,744
1 Ocak 2010 Tarihi İtibarıyla Bakiye	6,761,000	88,206	156,116	1,617,829	8,800,489	17,423,640
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	440,025	8,360,464	(8,800,489)	-
Net dönem karı	-	-	-	-	5,557,043	5,557,043
30 Haziran 2010 Tarihi itibarıyla Bakiye	6,761,000	88,206	596,141	9,978,293	5,557,043	22,980,683

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 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 2010	<i>İncelemeden Geçmiş</i> 30 Haziran 2009
A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Kar		6,941,512	1,189,672
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	7 ve 8	277,037	244,684
Faiz reeskontlarındaki değişiklik	4	(5,118)	22,137
Ertelenen vergi geliri	18	(164,132)	(706,420)
Diğer karşılık giderleri/(gelirleri)		(173,278)	4,883,158
Kıdem tazminatı karşılığı	10	94,002	13,194
Diğer alacaklardaki azalışlar/(artışlar)	5 ve 6	(25,985)	237,876
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalışlar/(artışlar)	5 ve 6	(1,137,765)	503,323
Diğer duran varlıklardaki azalışlar		-	(318,110)
Diğer dönen varlıklardaki azalışlar/(artışlar)		204,202	(409,030)
Ticari ve diğer borçlardaki azalışlar	5	41,057	22,660
İlişkili taraflara borçlardaki artışlar	5 ve 6	(827,027)	(432,806)
Diğer yükümlülüklerdeki (artışlar) / azalışlar	6	(717,411)	125,864
Personel prim ödemeleri		(3,552,124)	(2,898,983)
Ödenen kıdem		(83,085)	-
Vergi ödemeleri		(1,277,797)	(1,408,001)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi		(405,912)	1,069,218
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	7 ve 8	(15,688)	(9,927)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı		(15,688)	(9,927)
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net (Azalış) / Artış		(421,600)	1,059,291
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		22,778,379	8,209,380
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		22,356,779	9,268,671

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

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 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;

Yukarıdaki yetki ve izin belgelerine ek olarak; Şirket 23 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, SPK'ya Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi alabilmek için gerekli başvuruyu yapmıştır. Başvuru süreci, rapor tarihi itibarıyla sonuçlanmamıştır.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
Credit Suisse International Holdings AG ("Credit Suisse International")	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 2010 tarihi itibarıyla Şirket'te 26 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2009: 24).

2

Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, muhasebe kayıtlarını SPK tarafından yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ("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.

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

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 2010 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, 20 Temmuz 2010 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

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

2.1.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin 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 30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

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

UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödeme” (Değişiklik), karşılığında mal veya hizmet tedarik edilen veya edinilen, hisse bazlı ödeme işlemlerinde muhasebe uygulamalarının ilgili işletme tarafından mali tablolarında yansıtılmasına ilişkin değişiklikler getirmiştir. Bu ilke, ilgili işletmenin ödeme yükümlülüğü olmadığı, diğer grup şirketi ya da sermayedarın işlemi gerçekleştirdiği ya da gerçekleştireceği durumlarda da uygulanacaktır. Değişiklikler, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Değişikliğin, Şirket’in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

26 Kasım 2009 da UMSK asgari fonlama zorunluluklarına ilişkin yorumunu (UFRYK 14’e yorum) yayınlamıştır. UFRYK 14 - UMS 19 “Tanımlanmış Fayda Planı Varlıklarındaki Limitler” Standardı’nın yaratabileceği isteğe bağlı asgari fonlama ön ödemelerinin bazı durumlarda aktifleştirilemeyeceğine yönelik kasıtsız yanlışlıkları düzeltmek amacıyla getirilmiştir. Yeni düzenlemeler önce uygulamaya başlama hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek ve geriye dönük olarak da karşılaştırma yapılan ilk dönemden itibaren sunulacaktır.

UMS 24 “İlişkili Taraflarla İlgili Açıklamalar” standardında yapılan değişiklikler:

- Devlet kontrolü altında raporlama yapan bir şirketi başka bir devlet kontrolü altındaki şirketle ve devletle olan işlemlerinin bir kısmını açıklamaktan muaf tutmakta
- İlişkili taraf tanımına düzenlemeler getirmektedir.

İlişkili taraf açıklamalarına getirilen bu muafiyet dipnotlardaki karmaşıklığı önlemek amacıyla getirildiği için geriye dönük olarak da uygulanmalı ve devletle olan önemli işlemlerin içerik ve kapsamını daha iyi tespit etmelidir.

Değişiklikler, 31 Aralık 2010 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Değişikliğin, Şirket’in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

Bunlara ek olarak, bir şirket revize edilmiş ilişkili taraf tanımını uygulamaya almasa dahi, diğer devlet kontrolü altındaki şirketlerle yapılan işlemleri açıklama muafiyetini uygulamaya alabilmektedir.

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 tarihinde sona eren veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük olarak 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 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

UFRYK 19 “Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması” sadece bir finansal yükümlülüğü tamamen ya da kısmen ortadan kaldırmak için sermaye aracı ihraç eden işletmelerin uygulayacağı muhasebeleştirmeyi belirtmektedir. UFRYK 19 1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.

TFRS 9 karma ölçüm modelini muhafaza etmekle beraber daha basitleştirmektedir ve finansal varlıklar için itfa edilmiş maliyet ve gerçeğe uygun değer olmak üzere iki temel ölçüm kategorisi sunmaktadır. Sınıflandırmanın temeli Şirket’in işletme modeline ve finansal varlıklarının sözleşmeye dayalı nakit akış özelliklerine dayanmaktadır. TMS 39’un finansal varlıklar üzerindeki değer düşüklüğü karşılığı ve finansal riskten korunma muhasebesi konularında uygulanmaya devam etmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirketler tarafından bu standardın 1 Ocak 2012’den önce uygulanmaya başlanması halinde geçmiş dönemlerine uygulamasına gerek bulunmamaktadır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hizmet gelirleri

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

(b) Maddi duran varlıklar

(i) Şirket’in maddi duran varlıkları

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

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(b) Maddi duran varlıklar (devamı)

(iii) Amortisman (devamı)

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

	Süre (Yıl)
Demirbaşlar	4-5
Taşıt araçları	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.

(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'e transfer edildikleri gün, borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

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 değerlendirir. 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 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 değerlendirirler. 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 değerlendirirler.

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 değerlendirir. Sabit bir vadesi olan ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi (IRR) kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlendirir. 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 değerlendirir. 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, kapsamlı 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 2010	31 Aralık 2009
Amerikan Doları	1.5747	1.5057
Avro	1.9217	2.1603

(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

Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama giderleri oluştukları dönemlerde kapsamlı 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.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(o) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)

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 faydalara ilişkin karşılıklar / kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı

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

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

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir;

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
İskonto oranı	%5.92	%5.92
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(p) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar / kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

Kıdem tazminatı (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,427 TL ve 2,365 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

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

Emeklilik planları

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

(q) 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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Nakit ve nakit benzerleri	22,393,997	22,810,479
Faiz reeskontu	(37,218)	(32,100)
Nakit ve nakit benzeri değerler	22,356,779	22,778,379

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kasa	301	1,376
Bankalar	22,393,696	22,809,103
Vadeli mevduat	22,335,798	22,769,603
Vadesiz mevduat	57,898	39,500
Toplam	22,393,997	22,810,479

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın 21,423,580 TL tutarındaki kısmı Credit Suisse Londra'da bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 12,960,502 TL).

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %6.00 - %6.2 (31 Aralık 2009: %6 - %6.05) ve vadeleri 8 ve 17 gündür (31 Aralık 2008: 1 ve 14 gün).

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla vadeli mevduat üzerinde 37,218 TL (31 Aralık 2009: 32,100 TL) faiz reeskontu bulunmaktadır.

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

5 Ticari Alacaklar ve Borçlar

Ticari alacaklar:

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited ("Credit Suisse Europe") (Not 19)	912,263	3,186
Credit Suisse International (Not 19)	228,688	-
	1,140,951	3,186

Ticari borçlar:

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Diğer ticari borçlar</i>		
Satıcılar	135,948	94,891
	135,948	94,891

6 Diğer Alacaklar ve Borçlar

Diğer alacaklar:

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Uzun vadeli diğer alacaklar</i>		
VOB'a verilen teminat	414,376	401,822
Kira depozitosu	21,652	8,281
SPK'ya verilen teminat	1,339	1,280
Diğer	768	767
	438,135	412,150

Diğer borçlar:

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Diğer borçlar</i>		
Credit Suisse Europe (Not 19)	182,185	1,009,212
	182,185	1,009,212

7

Maddi Duran Varlıklar

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemindeki, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2010
Makine ve cihazlar	779,073	15,688	-	794,761
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	249,486	-	-	249,486
Özel maliyetler	1,456,207	-	-	1,456,207
Toplam	2,484,766	15,688	-	2,500,454

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2010	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	30 Haziran 2010
Makine ve cihazlar	398,801	77,162	-	475,963
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	131,194	19,248	-	150,442
Özel maliyetler	284,787	72,891	-	357,678
Toplam	814,782	169,301	-	984,083

Net Defter Değeri	1,669,984	1,516,371
--------------------------	------------------	------------------

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemindeki, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

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

Net Defter Değeri	1,943,582	1,669,984
--------------------------	------------------	------------------

8 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemindeki, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2010
<u>Maliyet</u>				
Bilgisayar yazılımları	650,719	-	-	650,719
<u>Birikmiş itfa payları</u>				
Bilgisayar yazılımları	366,657	107,736	-	474,393
<u>Net Defter Değeri</u>	284,062			176,326

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemindeki, maddi olmayan varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

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

9 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden bir dava yoktur.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, eski bir Şirket çalışanı tarafından Şirket'e açılan ve temyiz aşamasında olan dava, rapor tarihi itibarıyla Şirket lehine sonuçlanmıştır.

9

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Kısa vadeli borç karşılıkları

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
İkramiye karşılığı	1,628,816	5,354,218
	1,628,816	5,354,218

Koşullu varlık ve yükümlülükler

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Verilen Teminat mektupları:		
SPK Teminatları	350,000	350,000
İMKB hisse senedi işlem teminatı	4,570,000	3,000,000
Nakit Teminatlar		
VOB Teminatları	26,418,886	24,206,617

10

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kıdem tazminatı karşılıkları	63,443	52,526
	63,443	52,526

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 2010 tarihi itibarıyla, azami 2,427 TL (31 Aralık 2009: 2,365 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminatı 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:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Dönem başı	52,526	22,033
Faiz maliyeti	2,284	2,497
Hizmet maliyeti	22,626	23,378
Dönem içi ödemeler	(83,085)	-
Aktüeryal fark	69,092	4,618
Dönem sonu	63,443	52,526

10 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Yıl içerisinde kar-zarara kaydedilen giderler:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Faiz maliyeti	2,284	2,497
Hizmet maliyeti	22,626	23,378
Aktüeryal fark	69,092	4,618
Toplam	94,002	30,493

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Genel yönetim giderleri	94,002	30,493
Toplam	94,002	30,493

11 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Peşin ödenmiş giderler	613,741	824,724
Diğer	8,055	1,274
Toplam	621,796	825,998

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	431,958	1,097,945
Gider karşılıkları	-	51,424
Toplam	431,958	1,149,369

12 Özkaynaklar

Sermaye

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 6,761,000 TL'dir (31 Aralık 2009: 6,761,000 TL). 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 5 TL nominal değerde 1,352,200 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2009: 1,352,200 adet).

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

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

12

Özkaynaklar (devamı)

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

Geçmiş yıl karları

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

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

13

Hizmet Gelirleri

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

	2010	2009
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	8,284,936	3,388,132
Yatırım danışmanlığı hizmet geliri	3,063,588	2,453,360
Pazar araştırma hizmet gelirleri	1,917,741	605,754
Hisse satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirleri	859,561	3,290,171
Toplam hizmet gelirleri	14,125,826	9,737,417
Brüt kar	14,125,826	9,737,417

14

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

Araştırma ve geliştirme giderleri

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup 6,249 TL tutarındadır (30 Haziran 2009: 3,729 TL).

14

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

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Borsa payı gideri	300,707	72,079
Diğer	1,746	-
	302,453	72,079

Genel yönetim giderleri

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Personel ücret ve giderleri	6,205,447	7,695,701
Sistem bakım, işletme ve diğer giderleri	325,170	104,156
Seyahat giderleri	320,665	172,931
Amortisman ve itfa payı giderleri	277,037	244,684
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	255,132	261,809
Kira giderleri	157,451	112,009
Diğer genel yönetim giderleri	169,620	353,304
	7,710,522	8,944,594

15

Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 277,037 TL (30 Haziran 2009: 244,684 TL) ve kıdem tazminatı gideri 94,002 TL'dir (30 Haziran 2009: 13,194 TL).

16

Finansal Gelirler

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Faiz gelirleri	656,541	465,762
Kur farkı gelirleri	92,343	13,271
	748,884	479,033

17

Finansal Giderler

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kur farkı giderleri	41,431	-
Teminat mektubu komisyonları	27,103	14,582
Diğer	42,718	10,126
	111,252	24,708

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.

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 yansıtılmaktadır.

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>		
İkramiye karşılığı	325,763	-
Kıdem tazminatı karşılığı	12,689	10,505
Komisyon geliri iadesi	-	172,365
Toplam ertelenen vergi varlığı	338,452	182,870
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farklılıkları	54,891	63,441
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	54,891	63,441
Ertelenen vergi varlığı	283,561	119,429

18

Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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:

	2010	% Oran	2009	% Oran
Vergi öncesi kar	6,941,512		1,189,672	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(1,388,302)	(20)	(237,934)	(20)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(8,106)	-	(16,774)	(1)
Vergiden muaf gelirler	-	-	10,120	1
Diğer	11,939	-	5,509	-
Vergi gideri	(1,384,469)	(20)	(239,079)	(20)

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

	2010	2009
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	1,972,684	945,499
Önceki dönem vergi geliri	(424,083)	-
Ertelenmiş vergi geliri	(164,132)	(706,420)
Vergi gideri	1,384,469	239,079

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	(1,972,684)	(2,396,773)
Peşin ödenen vergiler	824,580	1,355,341
Dönem karı vergi yükümlülüğü	(1,148,104)	(1,041,432)

19

İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilgili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Credit Suisse Europe (Not 5)	912,263	3,186
Credit Suisse International (Not 5)	228,688	-
	1,140,951	3,186

19 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar (devamı)

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara borçlar:		
Credit Suisse Europe (Not 6)	182,185	1,009,212
	182,185	1,009,212

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in Credit Suisse Londra Şubesi'nde 21,423,580 TL tutarında (31 Aralık 2009: 12,960,502 TL) mevduatı bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

30 Haziran 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Credit Suisse Europe yatırım danışmanlığı geliri	2,297,384	1,176,083
Credit Suisse International yatırım danışmanlığı geliri	766,203	2,114,088
Credit Suisse Europe aracılık komisyon gelirleri	8,284,936	3,388,132
Credit Suisse Europe pazar araştırma gelirleri	1,917,741	605,754
Credit Suisse Europe hisse satış pazarlama faaliyetleri, komisyon gelirleri	859,561	2,453,360
Credit Suisse Londra Şubesi'nden faiz gelirleri	568,010	365,112

30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 2,740,281 TL'dir (30 Haziran 2009: 5,299,696 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 2010 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti (31 Aralık 2009: alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti) için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 1,209,000 TL ve 1,204,000 TL olup şirketin 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 22,980,683 TL ve 17,423,640 TL'dir.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.1 Sermaye yönetimi (devamı)

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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 19,863,475 TL ve 13,405,980 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

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

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

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

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Pozisyon riski	123,364	74,498
Karşı taraf riski	1,119,685	1,140,455
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	(101,355)	(44,882)
Toplam risk karşılığı	1,141,694	1,170,071

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

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

	30 Haziran 2010			31 Aralık 2009		
	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	6.10	-	-	6.025

Faiz Pozisyonu Tablosu

	30 Haziran 2010
Sabit faizli finansal araçlar	22,335,798
	22,335,798

Değişken faizli finansal araçlar

Bankalardaki vadeli mevduat	-
-----------------------------	---

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal araçlar	22,769,603
Bankalardaki vadeli mevduat	22,769,603

Değişken faizli finansal araçlar

Bankalardaki vadeli mevduat	-
-----------------------------	---

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülmektedir.

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

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU		
30 Haziran 2010		
	TL Karşılığı(Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları
Varlıklar	386,062	243,988
Ticari alacaklar	386,062	243,988
Yükümlülükler	1,628,816	1,029,398
Borç karşılıkları	1,628,816	1,029,398
Net yabancı para kısa pozisyonu	(1,242,754)	(785,410)

20

20.3

Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

Döviz kuru riski (devamı)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

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

Duyarlılık Analizi

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

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU

30 Haziran 2010		
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	(124,275)	124,275
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-
3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)	(124,275)	124,275

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU TABLOSU

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

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.4 Kredi riski

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010	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)	1,140,951	-		438,135	22,393,696	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1,140,951	-	-	438,135	22,393,696	-
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	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 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)	3,186	-	-	412,150	22,809,103	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	3,186	-	-	412,150	22,809,103	-
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.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.5 Likidite riski

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

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
A. Dönen Varlıklar	22,393,997	22,810,479
B. Kısa Vadeli Borçlar	3,527,011	8,649,122
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	6.35	2.64

Tebliğ 34 kapsamında Şirket'in, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, bilançoda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanlarının 15 katını aşamaz. Borçların tutarının belirlenmesinde, bunların cari değerleri dikkate alınır. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 6.35 ve 2.64'dir.

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

30 Haziran 2010	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	2,378,907	2,378,907	567,906	1,811,001	-	-
Ticari borçlar	135,948	135,948	135,948	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	182,185	182,185	-	182,185	-	-
Borç karşılıkları	1,628,816	1,628,816	-	1,628,816	-	-
Diğer Yükümlülükler	431,958	431,958	431,958	-	-	-

31 Aralık 2009	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	8,649,122	8,649,122	6,598,478	2,050,644	-	-
Ticari borçlar	94,891	94,891	94,891	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	1,009,212	1,009,212	-	1,009,212	-	-
Borç karşılıkları	5,354,218	5,354,218	5,354,218	-	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1,041,432	1,041,432	-	1,041,432	-	-
Diğer yükümlülükler	1,149,369	1,149,369	1,149,369	-	-	-

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.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.6 Rayiç Değer (devamı)

Finansal Varlıklar

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

Finansal Yükümlülükler

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

21 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.