

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

**31 Aralık 2007  
Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu**

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

**22 Şubat 2008**

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

## Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

### *İçindekiler:*

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



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17  
Büyükdere Caddesi  
Levent 34330 İstanbul

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

## **Bağımsız Denetim Raporu**

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

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu denetim şirketi 2 Mart 2007 tarihli bağımsız denetim raporunda, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolar üzerine olumlu görüş bildirmiştir.

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

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

*Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,  
22 Şubat 2008

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Özkan Genç  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

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

31 Aralık 2007 Tarihi İtibarıyla Bilanço

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Hazır Değerler	4 ve 9	5,134,310	796,926
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	-	23
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	13	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	12	111,248	28,430
<b>Dönen varlıklar toplamı</b>		<b>5,245,571</b>	<b>825,379</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Ticari Alacaklar (net)	7	7,396	2,295
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	13	-	-
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi Varlıklar (net)	15	1,171,257	30,517
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16	229,629	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	34,984
Diğer Duran Varlıklar	12	-	-
<b>Duran varlıklar toplamı</b>		<b>1,408,282</b>	<b>67,796</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>6,653,853</b>	<b>893,175</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	58,752	3,291
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	311,487	-
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	1,678,624	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	124,161	9,659
<b>Kısa vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>2,173,024</b>	<b>12,950</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	-	58,375
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
<b>Uzun vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>-</b>	<b>58,375</b>
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	20	-	-
<b>ÖZSERMAYE</b>			
Sermaye	21	5,761,000	785,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	21	-	-
Sermaye Yedekleri	22	88,206	88,206
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		88,206	88,206
Kar Yedekleri	23	279,803	266,803
Yasal Yedekler	23	94,095	94,095
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		172,708	172,708
Özel Yedekler		13,000	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı		(1,330,021)	(379,053)
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	24	(318,159)	60,894
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>6,653,853</b>	<b>893,175</b>

**Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.**  
**31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Gelir Tablosu**

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2006
Satış Gelirleri (net)	32	26,397,878	98,467,762
Satışların Maliyeti (-)	32	(26,380,807)	(98,588,020)
Hizmet Gelirleri (net)	32	2,430,840	21,169
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	32	-	9,464
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>2,447,911</b>	<b>(89,625)</b>
Faaliyet Giderleri (-)	33	(4,254,080)	(287,682)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>		<b>(1,806,169)</b>	<b>(377,307)</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	34	618,256	60,212
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	34	(107,124)	(43,942)
Finansman Giderleri (-)	35	-	-
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>(1,295,037)</b>	<b>(361,037)</b>
Net Parasal Pozisyon Zararı	36	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KAR</b>	20	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>(1,295,037)</b>	<b>(361,037)</b>
Vergiler	37	-	-
Ertelenmiş vergi		(34,984)	(18,016)
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>(1,330,021)</b>	<b>(379,053)</b>
<b>HİSSE LOT BAŞINA KAZANÇ/ (ZARAR) (Tam Yeni Kuruş)</b>	38	<b>(1.15)</b>	<b>(0.48)</b>

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Özkaynak Değişim Tablosu

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Notlar	Özsermaye				Olağanüstü yedekler	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karları/(zararları)	Toplam
	Sermaye	düzeltilmesi farkları	enflasyon	Yasal yedekler	Özel Yedekler			
31 Aralık 2005 itibarıyla bakiye	735,000	88,206	-	91,757	-	82,864	35,703	1,125,712
Geçmiş dönem kar ve zararlarının yedeklerle mahsuplaştırılması	-	-	-	2,338	-	(82,864)	-	-
Önceki dönem kıdem tazminatı düzeltilmesi	-	-	-	-	-	-	25,191	25,191
Dönem net karı	-	-	-	-	-	(379,053)	-	(379,053)
Sermaye artırımını	50,000	-	-	-	-	-	-	50,000
31 Aralık 2006 itibarıyla bakiye	785,000	88,206	-	94,095	-	(379,053)	60,894	821,850
Sermaye artırımını	4,976,000	-	-	-	-	-	-	4,976,000
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	-	-	-	379,053	(379,053)	-
Sermaye yeterliliği gereği yedek artırımını	-	-	-	-	13,000	-	-	13,000
Dönem net karı	-	-	-	-	-	(1,330,021)	-	(1,330,021)
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bakiye	5,761,000	88,206	-	94,095	13,000	(1,330,021)	(318,159)	4,480,829

İlişkitedeki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

**Nakit Akım Tablosu**

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

		<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2006</b>
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>	<b>Notlar</b>		
Vergi öncesi zarar		(1,295,037)	(379,053)
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları (+)	33	100,187	9,876
Faiz reeskontlarındaki değişiklik (-)		(39,039)	-
Ertelenen vergi gideri/(geliri)		34,984	18,016
Diğer karşılıklardaki artışlar (+)		1,678,624	-
Kıdem tazminatı karşılığı (+)		16,022	27,333
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı</b>		<b>495,741</b>	<b>(323,828)</b>
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)/azalışlar (+)	7,10	(5,091)	308,290
Diğer dönen varlıklardaki artışlar (-)	12	(77,676)	(8,657)
Ticari borçlardaki artışlar (+) / azalışlar (-)	7	366,948	(21,893)
Diğer kısa vadeli borçlar ve gider karşılıklarındaki artışlar (+)/ azalışlar (+)	9	114,502	(5,200)
Kıdem tazminatı ödemesi (-)	19	(74,397)	(28,312)
Vergi ödemeleri (-)		(41,607)	(9,591)
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit girişi</b>		<b>282,679</b>	<b>234,637</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Maddi varlık satın alımları (-)		(1,210,082)	(856)
Maddi olmayan varlık satın alımları (-)		(260,474)	-
Maddi varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)		-	45,000
Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerdeki artışlar (-)		-	-
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi /(çıkışı)</b>		<b>(1,470,556)</b>	<b>44,144</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
Sermaye artışı		4,976,000	50,000
Yedeklerdeki artış		13,000	-
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişi</b>		<b>4,989,000</b>	<b>50,000</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış</b>		<b>4,296,864</b>	<b>4,953</b>
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		796,813	791,860
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>39</b>	<b>5,093,677</b>	<b>796,813</b>

# Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren  
Yıla Ait Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

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

- Menkul Kıymet Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
Credit Suisse International Holdings AG	5,760,980	99.99	--	--
Halit Ferhan Baran	--	--	659,400	84.00
Mustafa Hakan Baran	--	--	78,500	10.00
Diğer	20	0.01	47,100	6.00
<b>Genel Toplam</b>	<b>5,761,000</b>	<b>100.00</b>	<b>785,000</b>	<b>100.00</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'te 16 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2006: 6).

## **2 Mali tabloların sunumuna ilişkin esaslar**

### **(a) Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirket, muhasebe kayıtlarını Maliye Bakanlığı'na yayımlanmış Tek Düzen Hesap Planı çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal mali tablolarını da buna uygun Yeni Türk Lirası (YTL) olarak hazırlamaktadır.

İlişikteki mali tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile mali tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ilkelerine ve raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, muhasebe standartlarının tam kapsamlı olarak tanımlandığı Seri: XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yayımlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uygulanmasının da, Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmiş sayılacağı belirtilmiştir. Şirket'in ilişikteki mali tabloları, yukarıda bahsedildiği üzere SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır.

İlişikteki mali tablolar ve dipnotlar SPK tarafından belirlenen raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

### **(b) Yüksek enflasyon dönemlerinde mali tabloların düzeltilmesi**

Sermaye Piyasası Kurulu, 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini ve ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerinin büyük ölçüde kalktığını belirterek, SPK tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre raporlama yapan ve Türkiye'de faaliyetlerini sürdüren şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir. Bu sebeple, Şirket'in ilişikteki mali tabloları 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyona tabi tutulmamıştır.

### **(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem mali tablolarının düzeltilmesi**

31 Aralık 2007 tarihi mali tablolar söz konusu tebliğ uyarınca bir önceki dönem (31 Aralık 2006 hesap dönemi) ile tutarlı bir şekilde hazırlanmıştır.

Gerektiği durumlarda cari dönem mali tablolarındaki sınıflandırma değişiklikleri tutarlı olması açısından önceki dönem mali tablolarına da uygulanır.

## **3 Uygulanan muhasebe değerlendirme ilkeleri /muhasebe politikaları**

### **(a) Hasılat**

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu finansal hizmetler ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmaktadır. Komisyon gelirleri ve iadeleri, ilgili hizmetler verildiği zaman muhasebeleştirilmektedir.

### **(b) Maddi varlıklar**

#### **(i) Şirket'in sabit kıymetleri**

Sabit kıymetler, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden enflasyona göre düzeltilmiş birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır.

### 3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri /muhasabe politikaları (devamı)

#### (ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

#### (iii) Amortisman

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Özel maliyetler için, normal amortisman yöntemi ile operasyonel kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)
Demirbaşlar	4-5
Makine Teçhizat	4-5
Özel maliyetler	10-(Kira süresi)

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

#### (c) Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, lisans bedeli ve bilgisayar programlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş birikmiş itfa ve tükenme payları düşülerek ifade edilmişlerdir. 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilenler maliyet değerlerinden döneme ait itfa ve tükenme payları düşülerek ifade edilmişlerdir.

#### (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 mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

### 3 Uygulanan değerleme ilkeleri /muhasabe politikaları (devamı)

#### (e) Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak mali tablolara alınır.

#### (f) Finansal araçlar

##### (i) Sınıflandırma

Şirket'in finansal varlıkları, hazır değerleri içermektedir. Şirket'in finansal borçları, ilişkili taraflara borçları içermektedir.

##### (ii) Muhasebeleştirme

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

##### (iii) Değerleme

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa mali 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 mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce özsermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç veya kayıplar dönemin kar veya zararı olarak mali tablolara alınır. Ancak, satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar veya zarar olarak mali 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 iskontolu maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.

### **3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri /muhasabe politikaları (devamı)**

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

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

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

#### **(v) Makul değerdeki değişimler**

Finansal varlıklar ve borçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilir.

#### **(vi) Özel finansal araçlar**

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, 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) İşletme birleşmeleri**

Yoktur.

#### **(h) Kur değişiminin etkileri**

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

#### **(i) Hisse lot başına zarar**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazancı, net zararın, Şirket'in yıl içinde dolaşımda bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

#### **(j) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, kara ilişkin herhangi bir duyuru veya seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. İşletmeler; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektirmeyen olayların önemli olması durumunda mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

### 3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri /muhasabe politikaları (devamı)

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

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

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### (l) Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

#### (m) 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 oluştukları dönemlerde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### (n) İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan yada 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.

#### (o) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket Türkiye'de ve sadece sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

### 3 Uygulanan değerlendirme ilkeleri /muhasabe politikaları (devamı)

(p) **Durdurulan faaliyetler**

Yoktur.

(r) **Devlet teşvik ve yardımları**

Yoktur.

(s) **Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

Dönem karı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, 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 mali 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.

(t) **Çalışanlara sağlanan faydalar/ kıdem tazminatları**

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. Söz konusu kişilerin kazanmış oldukları birikmiş kıdem tazminatı hakları dikkate alınarak bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak karşılık ayrılır. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolara yansıtılmıştır.

(u) **Emeklilik planları**

Yoktur.

(v) **Nakit ve nakit benzeri değerler**

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa, ters repo işlemlerinden alacaklar ve banka mevduatlarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

#### 4 Hazır değerler

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, hazır değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	544	1,133
Bankalar		
Vadeli mevduat	5,105,639	426,175
Vadesiz mevduat	28,127	6,438
Ters repo işlemlerinden alacaklar	--	363,180
<b>Toplam</b>	<b>5,134,310</b>	<b>796,926</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %15.25 -%15.65 (31 Aralık 2006: ABD Doları %4.00, Avro % 2.5, YTL %13.85) ve vadeleri sırasıyla 1 ve 20 gündür (31 Aralık 2006: 3 gün).

31 Aralık 2007 itibarıyla vadeli mevduat üzerinde 39,585 YTL (31 Aralık 2006: 113 YTL) faiz reeskontu bulunmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 1,048 YTL bloke tutar bulunmaktadır. (31 Aralık 2006: Yoktur. )

#### 5 Menkul kıymetler

Yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

#### 6 Finansal borçlar

Yoktur.

#### 7 Ticari alacak ve borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Takas ve Saklama Merkezinden Alacaklar	--	23

31 Aralık 2007 itibarıyla uzun vadeli ticari alacaklar SPK' ya verilen 990 YTL işlem teminatından ve işyeri için verilen 6,406 YTL (31 Aralık 2006: 2,295 YTL) tutarındaki kira depozitosundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 itibarıyla 58,752 YTL tutarında ticari borçlar bulunmaktadır. (31 Aralık 2006: 3,291 YTL)

#### 8 Finansal kiralama borçları

Yoktur.

## 9 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

Bu raporda Şirket'in hissedarları, Credit Suisse International Holdings AG firmaları ve bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan şirketler "ilişkili kuruluşlar" olarak kabul edilmiştir.

### Bankalar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Credit Suisse Londra	4,566,414	-
	<u>4,566,414</u>	<u>-</u>

### İlişkili Taraflardan Alacaklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Credit Suisse Europe Limited	13	-
	<u>13</u>	<u>-</u>

### İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Credit Suisse Londra	311,487	-
	<u>311,487</u>	<u>-</u>

### İlişkili taraflarla işlemler

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Aracılık komisyonu:</b>		
Credit Suisse Securities Europe Limited	2,430,129	--
	<u>2,430,129</u>	<u>--</u>
<b>Faiz Gelirleri:</b>		
Credit Suisse Londra	316,414	--
	<u>316,414</u>	<u>--</u>

31 Aralık 2006 itibarıyla Şirket'in hissedarları olan Baran ailesiyle yapılan herhangi bir işlem yoktur.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 2,051,695 YTL'dir (31 Aralık 2006: Yoktur).

## 10 Diğer alacaklar ve borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>		
Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	98,273	9,659
Ödenecek Giderler	25,888	--
<b>Toplam</b>	<u>124,161</u>	<u>9,659</u>

## 11 Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı varlıkların ve borçların mali 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, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları:</i></b>		
Maddi duran varlık amortismanlarının		
Vergi Kanunları ile yöntem farkları	--	23,309
Kıdem tazminatı karşılığı	--	11,675
Geçmiş Yıl Zararlarından Ayrılan	38,356	--
Toplam ertelenen vergi varlığı	38,356	34,984
<b><i>Ertelenen vergi Yükümlülükleri:</i></b>		
Maddi duran varlık amortismanlarının		
Vergi Kanunları ile yöntem farkları	(38,356)	--
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	--	--
<b>Net ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	<u><u>--</u></u>	<u><u>34,984</u></u>

## 12 Diğer dönen/duran varlıklar

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Peşin ödenen vergiler	41,607	18,839
Peşin ödenen giderler	68,668	9,591
Verilen avanslar	973	--
	<u><u>111,248</u></u>	<u><u>28,430</u></u>

## 13 Finansal varlıklar

Yoktur.

## 14 Pozitif/negatif şerefiye

Yoktur.

## 15 Maddi varlıklar

### 31 Aralık 2007

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Girşler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Makine ve Cihazlar	140,883	333,136	--	474,019
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	57,004	113,850	--	170,854
Özel Maliyetler	--	763,096	--	793,096
	197,887	1,210,082	--	1,407,969
<b>Cari dönem</b>				
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Makine ve Cihazlar	118,111	19,305	--	137,416
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	49,259	13,095	--	62,354
Özel maliyetler	--	36,942	--	36,942
	167,370	69,342	--	236,712
Net maddi varlıklar	30,517			1,171,257

### 31 Aralık 2006

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Girşler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Makine ve Cihazlar	140,883	--	--	140,883
Taşıtlar	50,000	--	(50,000)	--
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	56,148	856	--	57,004
Özel Maliyetler	--	--	--	--
	247,031	856	(50,000)	197,887
<b>Cari dönem</b>				
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Makine ve Cihazlar	114,383	3,728	--	118,111
Taşıtlar	1,667	5,000	(6,667)	--
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	49,259	1,148	--	49,259
Özel maliyetler	--	--	--	--
	164,161	9,876	(6,667)	167,370
Net maddi varlıklar	82,870			30,517

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla maddi varlıklar üzerinde sigorta bulunmamaktadır.

## 16 Maddi olmayan varlıklar

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Bilgisayar yazılımları	1,615	260,474	--	262,089
	1,615	260,474	--	262,089
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Bilgisayar yazılımları	1,615	30,845	--	32,460
	1,615	30,845	--	32,460
Net maddi olmayan varlıklar	--			229,629
<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Bilgisayar yazılımları	1,615	--	--	1,615
	1,615	--	--	1,615
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2005</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Bilgisayar yazılımları	1,615	--	--	1,615
	1,615	--	--	1,615
Net maddi olmayan varlıklar	--			--

## 17 Alınan avanslar

Yoktur.

## 18 Emeklilik planları

Yoktur.

## 19 Borç karşılıkları

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
İkramiye karşılığı	1,666,977	
Diğer gider karşılıkları	11,647	--
<b>Toplam</b>	<b>1,678,624</b>	<b>--</b>

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. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, azami 2,030.19 YTL (31 Aralık 2006: 1,857.44 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir; buna bağlı bir zorunluluk yoktur.

Kıdem tazminatı karşılığının cari dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	58,375	82,309
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	16,022	27,333
İptal Edilen Karşılık Tutarı/ Ödemeler (-)	(74,397)	(51,267)
Dönem sonu bakiyesi	--	58,375

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla uzun vadeli borç karşılığı yoktur. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 58,375 YTL tutarındaki uzun vadeli borç karşılıkları kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. 2007 yılı içerisinde işten çıkarılan personele kıdem ödemelerinin tümü yapılmıştır. Yeni personel alımları gerçekleşmiş ancak henüz bir yılı doldurmadıkları için herhangi bir kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması yapılmamıştır.

## **20 Ana ortaklık dışı paylar/Ana ortaklık dışı kar zarar**

Yoktur.

## **21 Sermaye/karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi**

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 5,761,000 YTL'dir (31 Aralık 2006: 785,000 YTL).

13 Nisan 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Şirket'in sermayesinin 785,000 YTL den 5,761,000 YTL ye çıkarılmıştır. Sermaye artırımının tamamı nakden yapılmıştır ve bir defada ödenmiştir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 5 YTL nominal değerinde 1,152,200 adet hisseden meydana gelmiştir.

## 22 Sermaye yedekleri

Sermaye yedekleri, özsermaye enflasyon düzeltmesi farklarından oluşmaktadır.

Sermaye, yasal yedekler ve olağanüstü yedekler bilançoda kayıtlı değerleri ile yansıtılmış olup, bu kalemlere ilişkin 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyon düzeltmesi tutarları, özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 itibarıyla sermaye yedekleri 88,206 YTL (31 Aralık 2006: 88,206 YTL)'dir.

## 23 Kar yedekleri

### Yasal yedekler

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yasal yedekler 94,095 YTL tutarındadır (31 Aralık 2006: 94,095 YTL'dir).

## 24 Geçmiş yıl kar/zararları

31 Aralık 2007 itibarıyla geçmiş yıl zararları 318,159 YTL'dir (31 Aralık 2006: 60,894 YTL geçmiş yıl karı).

## 25 Yabancı para pozisyonu

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Varlıklar	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006
	ABD Doları	Avro	YTL	YTL
Hazır değerler	900	--	1,048	426,064
Verilen depozito ve teminatlar	6,350	--	7,396	2,295
	<b>7,250</b>	<b>--</b>	<b>8,444</b>	<b>428,359</b>
<b>Yükümlülükler</b>				
İlişkili kuruluşlara borçlar	267,438	--	311,487	--
	<b>267,438</b>	<b>--</b>	<b>311,487</b>	<b>--</b>
<b>Net yabancı para uzun/kısa pozisyonu</b>			<b>(303,043)</b>	<b>428,359</b>

## 26 Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur.

## **27 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

### **Verilen Teminat Mektupları**

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
SPK Teminatları	350,500	108,950
IMKB hisse senedi işlem teminatı	1,510,000	10,000

## **28 İşletme birleşmeleri**

Yoktur.

## **29 Bölümlere göre raporlama**

Şirket Türkiye’de ve sadece sermaye piyasalarında aracılık faaliyetleri gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

## **30 Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Şirket Yönetim Kurulu’nun 10 Ocak 2008 tarih ve 38 No’lu kararına istinaden, Şirket faaliyetlerinin büyütülmesi ve genişletilmesi çerçevesinde, “Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri”nde bulunmak ve “Türev Araçların Alım Satımı Aracılık Faaliyeti” yetki belgesi almak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu’na başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir. Türev Araçların Alım Satımı Aracılık Yetki Belgesi izni alındıktan sonra, İzmir’de kurulu Vadeli İşlemler Borsası’na üyelik için başvuruda bulunulması ve bu işlemlerin yürütülmesi için Şirket Genel Müdürlüğüne yetki verilmesine karar verilmiştir.

## **31 Durdurulan faaliyetler**

Yoktur.

### 32 Esas faaliyet gelirleri

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

#### *Satış gelirleri ve satışların maliyeti*

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Diğer menkul satışları	26,225,223	90,750,562
Diğer menkul satışları maliyeti	(26,207,582)	(90,697,322)
Hisse senedi satışları	172,655	7,678,860
Hisse senedi satışları maliyeti	(173,225)	(7,853,489)
Yatırım fonu satışları	--	38,340
Yatırım fonu satışları maliyeti	--	(37,209)
<b>Toplam</b>	<b><u>17,071</u></b>	<b><u>(120,258)</u></b>

#### *Hizmet gelirleri*

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hizmet aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Aracılık Komisyonları	2,430,840	21,169
	<b><u>2,430,840</u></b>	<b><u>21,169</u></b>

#### *Esas faaliyetlerden diğer gelir ve karlar*

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hizmet aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Temettü gelirleri	--	9,464
	<b><u>--</u></b>	<b><u>9,464</u></b>

### 33 Faaliyet giderleri

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait, faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
<b><i>Faaliyet giderleri</i></b>		
<b><i>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</i></b>		
Borsa Payı gideri	30,633	326
Merkez Kayıt Kuruluşu hizmet giderleri	147	--
Yatırımcıyı koruma fonu	--	712
Diğer	1,209	--
<b>Toplam</b>	<b>31,989</b>	<b>1,038</b>
<b><i>Araştırma ve eğitim giderleri</i></b>	<b>4,900</b>	<b>--</b>
<b><i>Genel yönetim giderleri</i></b>		
Personel ücret ve giderleri	3,218,278	120,956
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	315,086	15,200
Amortisman ve itfa payı giderleri	100,187	9,876
Kira giderleri	116,924	36,565
Sistem bakım giderleri	129,893	--
Seyahat giderleri	120,555	--
Aidat ve üyelikler	44,638	9,096
Data hattı ve telefon giderleri	40,152	11,554
Vergi, resim ve harç giderleri	14,996	22,422
Diğer genel yönetim giderleri	116,482	60,975
<b>Toplam</b>	<b>4,217,191</b>	<b>286,644</b>
<b><i>Toplam faaliyet giderleri</i></b>	<b>4,254,080</b>	<b>287,682</b>

### 34 Diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait, diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Faiz gelirleri	549,805	6,303
Kur farkı gelirleri	56,957	21,758
Konusu Kalmayan Karşılıklar	--	28,312
Diğer	11,494	3,839
	<u>618,256</u>	<u>60,212</u>

### 34 Diğer faaliyetlerden gelir/gider ve kar/zararlar (devamı)

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kur farkı giderleri	87,271	43,497
Teminat mektubu komisyonları	8,663	--
Diğer banka masrafları	11,190	--
Diğer	--	445
	<u>107,124</u>	<u>43,942</u>

### 35 Finansman giderleri

Yoktur.

### 36 Net parasal pozisyon zararı

Sermaye Piyasası Kurulu, 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini ve ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerinin büyük ölçüde kalktığını belirterek, SPK tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre raporlama yapan ve Türkiye’de faaliyetlerini sürdüren şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir. Bu sebeple, Şirket ilişkideki mali tabloları 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyona tabi tutulmamıştır.

### 37 Vergiler

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı % 30’dan % 20’ye indirilmiştir. Buna göre, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, 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 taşınabilirler. Zararlar, geçmiş dönem karlarını netleştirmek amacı ile geriye taşınamazlar.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakatlaşma 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 değiştirilebilirler.

### 37 Vergiler (devamı)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren ara hesap döneminde toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>Oran</b>
Vergi öncesi zarar	(1,295,037)	
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(259,007)	(%20.00)
Kullanılmayan geçmiş yıl zararları	317,655	% 24.50
Kanunen kabul edilmeyen giderler	5,355	% 0.40
Vergiden muaf gelirler	(15,681)	(% 1.2)
Diğer	(13,338)	(% 1.0)
Vergi karşılığı	34,984	% 2.7

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait, vergi gideri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Cari dönem vergi gideri	--	--
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	34,984	18,016
Vergi gideri	34,984	18,016

### 38 Hisse lot başına kazanç

Hisse lot başına net kar tutarı net dönem karının Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse lot adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
<b>Hisse lot başına düşen net kar</b>		
Net dönem zararı	(1,330,021)	(379,053)
<b>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (Her biri 5 YTL nominal)</b>		
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama hisse miktarı	1,152,200	785,000
Hisse lot başına düşen zarar (Tam Yeni Kuruş)	(1.15)	(0.48)

### 39 Nakit akım tablosu

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	544	1,133
Bankalar	5,133,766	795,793
	<b>5,134,310</b>	<b>796,926</b>
Faiz reeskontları	(39,585)	(113)
Bloke tutar	(1,048)	--
<b>Toplam nakit ve nakde eşdeğer varlıklar</b>	<b>5,093,677</b>	<b>796,813</b>

### 40 Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

#### *Faiz haddi riski*

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülerek hesaplanmamıştır.

#### *Kredi riski*

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

#### *Kur riski*

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

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, yabancı para pozisyonu 25 no'lu notta sunulmuştur.

#### *Duyarlılık Analizi*

Aşağıdaki tablo, Şirketin ABD Doları ve Avro'daki %5'lik değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Aşağıdaki tutarlar ABD Doları'nın ve Avro'nun YTL karşısında %5'lik değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	Kar /(Zarar) 31 Aralık 2007	Kar /(Zarar) 31 Aralık 2006
ABD Doları	(15,152)	21,418
Avro	--	--

YTL'nin diğer döviz cinsleri karşısında % 5'lik değer kaybetmesi durumunda yukarıda belirtilen tutarların eşit ve tersi yönünde gelir tablosu etkisi olacaktır.

**40 Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar (devamı)**

**Likidite riski**

Şirket sahip olduğu likit varlıklar nedeniyle likidite riskine maruz kalmamaktadır.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

	31 Aralık 2007					Toplam
	0-1 ay Arası	1-3 ay Arası	3-6 ay Arası	6-12 ay Arası	1 yıldan Fazla	
<b>PARASAL VARLIKLAR</b>						
Hazır değerler	5,133,262	1,048	--	--	--	5,134,310
Diğer dönen varlıklar	51,164	17,167	25,751	17,166	--	111,248
Ertelenen Vergi varlıkları	--	--	--	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar	13	--	--	--	--	13
Verilen depozito ve teminatlar	--	--	--	--	7,396	7,396
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>5,184,439</b>	<b>18,215</b>	<b>25,751</b>	<b>17,166</b>	<b>7,396</b>	<b>5,252,967</b>

<b>PARASAL BORÇLAR</b>						
İlişkili taraflara borçlar	311,487	--	--	--	--	311,487
Borç karşılıkları	1,678,624	--	--	--	--	1,678,624
Ticari Borçlar	58,752	--	--	--	--	58,752
Diğer yükümlülükler	124,161	--	--	--	--	124,161
<b>Toplam parasal borçlar</b>	<b>2,173,024</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2,173,024</b>

	31 Aralık 2006					Toplam
	0-1 ay Arası	1-3 ay Arası	3-6 ay Arası	6-12 ay Arası	1 yıldan Fazla	
<b>PARASAL VARLIKLAR</b>						
Hazır değerler	796,926	--	--	--	--	796,926
Ticari Alacaklar	23	--	--	--	--	23
Diğer dönen varlıklar	12,730	6,280	9,420	--	--	28,430
Ertelenen Vergi varlığı	--	--	--	--	34,984	34,984
Verilen depozito ve teminatlar	--	--	--	--	2,295	2,295
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>809,679</b>	<b>6,280</b>	<b>9,420</b>	<b>--</b>	<b>37,279</b>	<b>862,658</b>

<b>PARASAL BORÇLAR</b>						
Diğer finansal yükümlülükler	9,659	--	--	--	--	9,659
Ticari borçlar	3,291	--	--	--	--	3,291
Borç karşılıkları	--	58,375	--	--	--	58,375
<b>Toplam parasal borçlar</b>	<b>12,950</b>	<b>58,375</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>71,325</b>