

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

30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren  
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim  
Şirketi

8 Ağustos 2008

*Bu rapor, 1 sayfa bağımsız inceleme raporu ve  
32 sayfa finansal tablolar ve dipnotlarından  
oluşmaktadır.*

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

### **İçindekiler:**

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

## Ara Dönem Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

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

### Giriş

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### İncelemenin Kapsamı

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

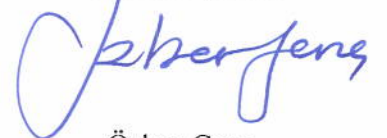
### Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2008 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

8 Ağustos 2008

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi



Özkan Genç  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

# Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler AŞ

30 Haziran 2008 Tarihi İtibarıyla Bilanço

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

		Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30 Haziran 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007
	<u>Notlar</u>		
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>		<b>6,250,747</b>	<b>5,245,571</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	5,583,339	5,134,310
Ticari Alacaklar	5	566,802	13
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	566,802	13
-Diğer ticari alacaklar	5	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	11	100,606	111,248
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>		<b>1,465,346</b>	<b>1,408,282</b>
Diğer Alacaklar	5	7,770	7,396
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	5	-	-
-Diğer alacaklar	6	7,770	7,396
Maddi Duran Varlıklar	7	1,118,901	1,171,257
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	300,487	229,629
Ertelenen Vergi Varlıkları	19	38,188	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>7,716,093</b>	<b>6,653,853</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>902,907</b>	<b>2,173,024</b>
Ticari Borçlar	5	151,649	370,239
-İlişkili taraflara ticari borçlar	5	-	311,487
-Diğer ticari borçlar	5	151,649	58,752
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	19	148,668	-
Borç Karşılıkları	9	372,087	1,678,624
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11	230,503	124,161
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükleri</b>		<b>12,020</b>	<b>-</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	10	12,020	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>6,801,166</b>	<b>4,480,829</b>
Ödenmiş Sermaye	12	5,761,000	5,761,000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	12	88,206	88,206
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	94,095	94,095
Geçmiş Yıl Zararları	12	(1,462,472)	(132,451)
Net Dönem Karı		2,320,337	(1,330,021)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>7,716,093</b>	<b>6,653,853</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

**Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler AŞ**  
 30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
 Gelir Tablosu  
 (Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

		Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
	<i>Notlar</i>				
Satış Gelirleri (net)	13	-	-	26,226,702	7,363,957
Satışların Maliyeti	13	-	-	(26,209,071)	(7,358,996)
Hizmet Gelirleri	13	3,408,822	1,875,198	1,193	488
<b>BRÜT KAR</b>		<b>3,408,822</b>	<b>1,875,198</b>	<b>18,824</b>	<b>5,449</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	14	(42,794)	(23,370)	(111)	(3)
Genel Yönetim Giderleri	14	(2,724,361)	(1,643,827)	(615,185)	(466,958)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	14	(1,959)	(731)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	1,525,594	880,824	4,981	(93,835)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>2,165,302</b>	<b>1,088,094</b>	<b>(591,491)</b>	<b>(555,347)</b>
Finansal Gelirler	16	353,284	186,565	223,959	221,503
Finansal Giderler	17	(37,582)	(6,994)	(102,789)	(73,847)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>2,481,004</b>	<b>1,267,665</b>	<b>(470,321)</b>	<b>(407,691)</b>
Vergi gideri		(160,667)	(160,667)	(29,650)	41
- Dönem vergi gideri	19	(198,855)	(198,855)	-	-
- Ertelemiş vergi geliri	19	38,188	38,188	(29,650)	41
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>2,320,337</b>	<b>1,106,998</b>	<b>(499,971)</b>	<b>(407,650)</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

## Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler AŞ

30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

### Özsermaye Değişim Tablosu

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları/(Zararları)	Net Dönem Karı	Toplam
<b>1 Ocak 2007 Tarihi İtibarıyla Bakiye</b>	785,000	88,206	94,095	233,602	(379,053)	821,850
Sermaye arttırımı	4,976,000	-	-	-	-	4,976,000
Geçmiş yıl karlarına transfer	-	-	-	(379,053)	379,053	-
Sermaye yeterliliği gereği yedek arttırımı	-	-	-	13,000	-	13,000
Net dönem zararı	-	-	-	-	(499,971)	(499,971)
<b>30 Haziran 2007 İtibarıyla Bakiye</b>	<b>5,761,000</b>	<b>88,206</b>	<b>94,095</b>	<b>(132,451)</b>	<b>(499,971)</b>	<b>5,310,879</b>
<b>1 Ocak 2008 Tarihi İtibarıyla Bakiye</b>	5,761,000	88,206	94,095	(132,451)	(1,330,021)	4,480,829
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	-	(1,330,021)	1,330,021	-
Net dönem karı	-	-	-	-	2,320,337	2,320,337
<b>30 Haziran 2008 Tarihi İtibarıyla Bakiye</b>	<b>5,761,000</b>	<b>88,206</b>	<b>94,095</b>	<b>(1,462,472)</b>	<b>2,320,337</b>	<b>6,801,166</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

## Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler AŞ

30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Nakit Akım Tablosu

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Notlar	Bağımsız	Bağımsız İncelemeden
	<u>Incelemeden Geçmiş</u>	<u>Geçmiş</u>
	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>30 Haziran 2007</u>
<b>A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</b>		
Vergi Öncesi Kar	2,481,004	(470,321)
<b>Düzeltilmeler:</b>		
Amortisman ve itfa payları	160,295	27,151
Faiz reeskontlarındaki değişiklik	(15,174)	(4,243)
Ertelenen vergi gideri / (geliri)	(38,188)	29,650
Diğer Karşılıklardaki artışlar	(1,306,537)	32,086
Kıdem tazminatı karşılığı	12,020	16,022
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki azalışlar	(374)	142
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki (Artışlar) / Azalışlar	(566,789)	23
Diğer Dönen Varlıklardaki Azalışlar / (Artışlar)	48,830	(17,539)
Ticari ve Diğer Borçlardaki Artışlar / (Azalışlar)	92,897	(3,291)
İlişkili Taraflara Borçlardaki Azalışlar	(311,487)	808,583
Diğer Yükümlülüklerdeki Artışlar	106,342	76,967
Kıdem tazminatı ödemesi	-	(74,397)
Vergi Ödemeleri	(50,187)	(30,784)
<b>Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi</b>	<b>612,652</b>	<b>390,049</b>
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</b>		
Maddi ve Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları	(178,797)	(622,712)
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişi / (Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı)</b>	<b>(178,797)</b>	<b>(622,712)</b>
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>		
Sermaye artışı	-	4,976,000
Yedeklerdeki artış	-	13,000
<b>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı</b>	<b>-</b>	<b>4,989,000</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Azalış</b>	<b>433,855</b>	<b>4,756,337</b>
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	5,093,677	796,380
<b>Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu</b>	<b>5,527,532</b>	<b>5,552,717</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

# Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

### 1 Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Baran Menkul Değerler A.Ş. 6 Aralık 2006'da imzalanan Hisse Devir sözleşmesiyle Credit Suisse International Holdings AG tarafından satın 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
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

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

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Şirket'te 18 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2007: 16).



## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

Tebliğ’in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygularlar. Ancak Tebliğ’de yer alan Geçici Madde 2’ye göre Tebliğ’in 5.maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 30 Haziran 2008 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, 8 Ağustos 2008 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

#### 2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

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

#### 2.1.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

Not 7 – Maddi Duran Varlıklar

Not 8 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Not 9 – Borç Karşılıkları

Not 10 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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

#### 2.1.4 30 Haziran 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 30 Haziran 2008 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan Şirket, 31 Aralık 2007 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nun Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesinin ("UFRYK") tüm yorumlarını uygulamıştır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 30 Haziran 2008 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu mali tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlar;

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

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

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

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

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

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

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### 2.1.4 30 Haziran 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

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

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

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.2 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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

Şirket'in finansal tabloları Şirket'in mali durumu, performansı ve nakit akımlarındaki eğilimleri belirlemek amacıyla önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. SPK'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11 / 467 sayılı kararı ile açıklanan "SPK Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" da belirtilen esaslar doğrultusunda 31 Aralık 2007 tarihli bilanço ve 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosunda bazı sınıflamalar yapılmıştır. Aşağıda detayları verilen sınıflamaların özkaynaklar ve net dönem karı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.:

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL 6,406 tutarındaki uzun vadeli ticari alacaklar uzun vadeli diğer alacaklara sınıflanmıştır.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla diğer faaliyet gelirlerinde yer alan 159,082 YTL tutarındaki faiz gelirleri ve 64,877 YTL tutarındaki kur farkı gelirleri cari dönem finansal tablolarıyla uyum sağlaması açısından finansal gelirlere sınıflanmıştır.

30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla diğer faaliyet giderlerinde yer alan 91,532 YTL tutarındaki kur farkı giderleri cari dönem finansal tablolarıyla uyum sağlaması açısından finansal giderlere sınıflanmıştır.

## 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### (a) Hizmet gelirleri

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

### (b) Maddi duran varlıklar

#### (i) Şirket'in maddi duran varlıkları

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

#### (ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (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 amortismanına tabi tutulur.

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

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

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.

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (f) Finansal araçlar

##### (i) Sınıflandırma

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

##### (ii) Muhasebeleştirme

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

##### (iii) Değerleme

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

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

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

Sabit bir vadesi olmayan ve ticari olmayan finansal varlıklar ve borçlar elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir. Sabit bir vadesi olan ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi (IRR) kullanılmak suretiyle 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 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (f) Finansal araçlar (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

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

##### (vi) Özel finansal araçlar

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

##### (vii) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

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

##### (g) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından 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 çevrilmiştir.

##### (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.

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

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

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

#### (j) **Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

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

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### (k) **Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

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

#### (l) **Kiralama İşlemleri**

##### *Finansal Kiralama*

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

##### *Operasyonel Kiralama*

Operasyonel kiralama giderleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.



### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (m) İlişkili taraflar

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

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

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

#### (o) Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

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

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.

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

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

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

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

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir;

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İskonto oranı	%5	%5
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,087.92 YTL ve 2,030.19 YTL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

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

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını 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.

#### 4 Nakit ve Nakit Benzerleri

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla hazır değerler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Kasa	2,272	544
Bankalar	5,581,067	5,133,766
Vadeli mevduat	5,543,947	5,105,639
Vadesiz mevduat	37,120	28,127
<b>Toplam</b>	<b>5,583,339</b>	<b>5,134,310</b>

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın 4,936,549 YTL'si Credit Suisse Londra'da bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 4,566,414 YTL).

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %15.75 (31 Aralık 2007: %15.25 -%15.65) ve vadeleri 1 ve 4 gündür (31 Aralık 2007: 1 ve 20 gün).

30 Haziran 2008 itibarıyla vadeli mevduat üzerinde 55,807 YTL (31 Aralık 2007: 39,585 YTL) faiz reeskontu bulunmaktadır.

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

#### 5 Ticari alacaklar ve borçlar

##### *Ticari alacaklar:*

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

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>		
Credit Suisse Europe Limited (Not 20)	566,802	13
	<b>566,802</b>	<b>13</b>

##### *Ticari borçlar:*

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>		
Credit Suisse Londra	-	311,487
	<b>-</b>	<b>311,487</b>

5 Ticari alacaklar ve borçlar (devamı)

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<b><i>Diğer ticari borçlar</i></b>		
Satıcılar	151,649	58,752
	<b>151,649</b>	<b>58,752</b>

6 Diğer alacaklar ve borçlar

30 Haziran 2008 itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar SPK'ya verilen 1,040 YTL (31 Aralık 2007: 990 YTL) işlem teminatından ve işyeri için verilen 6,730 YTL (31 Aralık 2007: 6,406 YTL) tutarındaki kira depozitosundan oluşmaktadır.

7 Maddi Duran Varlıklar

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

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2008</b>	<b>Girişler</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2008</b>
Makine ve cihazlar	474,019	42,209		-	516,228
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	170,854	-	9,515	-	180,369
Özel maliyetleri	763,096	-	(9,515)	-	753,581
<b>Toplam</b>	<b>1,407,969</b>	<b>42,209</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,450,178</b>

<b>Birikmiş Amortisman</b>	<b>1 Ocak 2008</b>	<b>Cari dönem amortismanı</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2008</b>
Makine ve cihazlar	137,416	44,469		-	181,885
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	62,354	11,861	475	-	74,690
Özel maliyetler	36,942	38,235	(475)	-	74,702
<b>Toplam</b>	<b>236,712</b>	<b>94,565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>331,277</b>

<b>Net Defter Değeri</b>	<b>1,171,257</b>	<b>1,118,901</b>
--------------------------	------------------	------------------

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

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

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

## 8 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2008</u>
Bilgisayar yazılımları	262,089	136,588	-	398,677
		<u>Cari dönem itfa</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2008</u>
<u>Birikmiş itfa payları</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>payları</u>		
Bilgisayar yazılımları	32,460	65,730	-	98,190
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>229,629</b>			<b>300,487</b>

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

## 9 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılan herhangi bir dava yoktur ( 31 Aralık 2007: Yoktur).

### *Kısa Vadeli Borç Karşılıkları*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İkramiye karşılığı	338,819	1,666,977
Diğer gider karşılıkları	33,268	11,647
	<b>372,087</b>	<b>1,678,624</b>

### *Koşullu Varlık ve Yükümlülükler*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<b>Verilen Teminat mektupları:</b>		
SPK Teminatları	350,500	350,500
İMKB hisse senedi işlem teminatı	1,510,000	1,510,000

## 10 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Kıdem tazminatı karşılıkları	12,020	-
	<u>12,020</u>	<u>-</u>

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 2008 tarihi itibarıyla, azami 2,088 YTL (31 Aralık 2007: 2,030 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

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

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Dönem başı bakiyesi	-	58,375
Dönem içinde ödenen	-	(74,397)
Dönem içindeki artış	12,020	16,022
Dönem sonu bakiyesi	<u>12,020</u>	<u>-</u>

## 11 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### *Diğer Dönen Varlıklar*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Peşin ödenmiş giderler	100,377	68,668
Peşin ödenen vergiler*	-	41,607
Diğer	229	973
	<u>100,606</u>	<u>111,248</u>

\*30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 50,187 YTL tutarındaki peşin ödenmiş vergiler dönem karı vergi yükümlülüğüyle netlenmiştir.

### *Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler*

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	216,728	98,273
Gider Karşılıkları	13,775	25,888
	<u>230,503</u>	<u>124,161</u>

12

## Özkaynaklar

### Sermaye

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 5,761,000 YTL'dir (31 Aralık 2007: 5,761,000 YTL). 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 5 YTL nominal değerde 1,152,200 adet hisseden meydana gelmiştir.

### Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltildiğinde, 88,206 YTL (31 Aralık 2007: 88,206 YTL) sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

### Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine 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 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekler toplamı 94,095 YTL'dir (31 Aralık 2007: 279,803 YTL).

### Geçmiş yıl zararları

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

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

13 **Satışlar ve Satışların Maliyeti**

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, satışlar ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Satış gelirleri</b>		
Ters repo işlemleri	-	26,225,222
Hazine senedi satışları	-	1,480
	-	<u>26,226,702</u>
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Aracılık komisyon gelirleri	3,408,822	1,193
	<u>3,408,822</u>	<u>1,193</u>
<b>Toplam satışlar ve hizmet gelirleri</b>	<u><u>3,408,822</u></u>	<u><u>26,227,895</u></u>
<b>Satışların maliyeti</b>		
Ters repo işlemleri	-	26,207,581
Hazine senedi satışları	-	1,490
	-	<u>26,209,071</u>
<b>Brüt kar</b>	<u><u>3,408,822</u></u>	<u><u>18,824</u></u>

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

*Araştırma ve geliştirme giderleri*

30 Haziran 2008 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup 1,959 YTL ve 731 tutarındadır (30 Haziran 2007: Yoktur).



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>2008</u>	<u>2007</u>
Borsa payı gideri	42,745	14
Diğer	49	97
	<u>42,794</u>	<u>111</u>

**Genel yönetim giderleri**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personel ücret ve giderleri	1,886,625	352,678
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	194,085	72,181
Amortisman ve itfa payı giderleri	160,295	27,151
Sistem bakım, işletme ve diğer giderleri	120,103	22,284
Seyahat giderleri	111,694	10,338
Kira giderleri	85,620	25,940
Aidat ve üyelikler	29,698	11,087
Data hattı ve telefon giderleri	25,570	16,393
Vergi, resim ve harç giderleri	23,938	4,010
Diğer genel yönetim giderleri	86,733	73,123
	<u>2,724,361</u>	<u>615,185</u>

15

**Niteliklerine Göre Giderler**

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 160,295 YTL (30 Haziran 2007: 27,151 YTL) ve kıdem tazminatı gideri 12,020 YTL'dir (30 Haziran 2007: 16,022 YTL).

**Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
*(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)*

**16 Finansal Gelirler**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Faiz gelirleri	351,300	159,082
Kur farkı gelirleri	1,984	64,877
	<u>353,284</u>	<u>223,959</u>

**17 Finansal Giderler**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kur farkı giderleri	26,859	91,532
Teminat mektubu komisyonları	7,649	3,439
Diğer	3,074	7,818
	<u>37,582</u>	<u>102,789</u>

**18 Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar**

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait, diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hisse satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirleri	1,043,446	-
Pazar araştırma hizmet gelirleri	481,908	-
Diğer gelirler	240	4,981
	<u>1,525,594</u>	<u>4,981</u>

19

## 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 yansıtılmaktadırlar.

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

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>		
Ödenecek ikramiye karşılığı	67,763	-
Diğer karşılıklar	6,654	-
Kıdem tazminatı karşılığı	2,404	-
Geçmiş yıl zararlarından ayrılan	-	38,356
<b>Toplam ertelenen vergi varlığı</b>	<b>76,821</b>	<b>38,356</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</b>		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farklılıkları	38,633	38,356
<b>Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü</b>	<b>38,633</b>	<b>38,356</b>
<b>Net ertelenen vergi varlığı</b>	<b>38,188</b>	<b>-</b>

19 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:

	<u>2008</u>	<u>% Oran</u>	<u>2007</u>	<u>% Oran</u>
Vergi öncesi kar/(zarar)	2,481,004		(470,321)	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(496,201)	(20)	94,064	(20)
Kullanılmayan geçmiş yıl zararları	-	-	(163,682)	34.8
Geçmiş yıl zararlarından mahsup edilen tutar	364,358	14.7	-	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(73,035)	(3)	(4,139)	0.9
Vergiden muaf gelirler	3,486	0.2	15,681	(3.3)
Diğer	40,715	1.6	28,426	(6.1)
<b>Vergi geliri/ (gideri)</b>	<b>(160,677)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(29,650)</b>	<b>6.3</b>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	198,855	-
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	(38,188)	29,650
<b>Vergi gideri</b>	<b>160,667</b>	<b>29,650</b>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	198,855	-
Peşin ödenen vergiler	(50,187)	(41,607)
<b>Kurumlar vergisi karşılığı</b>	<b>148,668</b>	<b>-</b>

20

## İlişkili Taraf Açıklamaları

### İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ilgili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<b>İlişkili taraflardan alacaklar:</b>		
Credit Suisse Europe (Not 5)	566,802	13
	<u>566,802</u>	<u>13</u>

### İlişkili taraflara borçlar:

Credit Suisse Europe (Not 5)

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
	-	311,487
	<u>-</u>	<u>311,487</u>

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in Credit Suisse Londra Şubesi'nde 4,936,549 YTL tutarında (31 Aralık 2007: 4,566,414 YTL) mevduatı bulunmaktadır.

### İlişkili taraflarla işlemler

30 Haziran 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren altı ara hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Credit Suisse Europe aracılık komisyon gelirleri	3,408,812	482
Credit Suisse Europe pazar araştırma gelirleri	481,908	-
Credit Suisse Europe hisse satış pazarlama faaliyetler, komisyon gelirleri	1,043,446	-
Credit Suisse Londra Ofisi faiz gelirleri	256,832	-

30 Haziran 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 805,605 YTL'dir (30 Haziran 2007: 143,716 YTL).

## 21 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.

### 21.1 Sermaye yönetimi

Şirket'in, 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve, yatırım danışmanlığı faaliyeti (31 Aralık 2007: alım satım aracılığı faaliyeti) için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 1,175,000 YTL ve 752,000 YTL olup şirketin 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 6,801,166 YTL ve 4,480,829 YTL'dir.

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

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

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

4) Diğer duran varlıklar,

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

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 4,776,788 YTL ve 3,079,943 YTL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

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

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

## 21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

### 21.1 Sermaye yönetimi (devamı)

#### Risk karşılığı

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

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Pozisyon riski	40,168	15,573
Karşı taraf riski	279,053	256,688
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	(1,258)	(27,853)
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>317,963</b>	<b>244,408</b>

### 21.2 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.

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülerek hesaplanmamıştır.

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

	30 Haziran 2008			31 Aralık 2007		
	Avro (%)	ABD doları (%)	YTL (%)	Avro (%)	ABD doları (%)	YTL (%)
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	15.01	-	-	16.80

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

21.3 **Döviz kuru riski (devamı)**

**Döviz kuru 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.

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla uygulanan döviz kurları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

YTL	Ortalama		Rapor tarihi itibarıyla	
	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
ABD doları	1.2266	1.3015	1.2237	1.1647

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in net döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
	YTL Tutarı	YTL Tutarı
A. Döviz cinsinden varlıklar	6,350	8,444
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	-	(311,487)
<b>Net döviz pozisyonu (A - B)</b>	<b>6,350</b>	<b>(303,043)</b>

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

Varlıklar	30 Haziran 2008			31 Aralık 2007	
	ABD Doları orijinal tutar	Avro	YTL	YTL	YTL
Hazır değerler	-	-	-	-	1,048
Verilen depozito ve teminatlar	6,350	-	7,770	-	7,396
	<b>6,350</b>	<b>-</b>	<b>7,770</b>	<b>-</b>	<b>8,444</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
İlişkili kuruluşlara borçlar	-	-	-	-	311,487
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>311,487</b>
<b>Net yabancı para uzun/(kısa) pozisyonu</b>			<b>7,770</b>		<b>(303,043)</b>



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

21.3 **Döviz kuru riski (devamı)**

**Duyarlılık Analizi**

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

	<b>Kar /(Zarar)</b> <b>30 Haziran 2008</b>	<b>Kar /(Zarar)</b> <b>31 Aralık 2007</b>
ABD Doları	389	(15,152)

21.4 **Kredi riski**

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

21.5 **Likidite riski**

**Likidite Riski**

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

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
A. Dönen Varlıklar	6,150,141	5,134,323
B. Kısa Vadeli Borçlar	902,907	2,173,024
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>6.81</b>	<b>2.36</b>

Tebliğ 34 kapsamında Şirket'in, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, bilançoda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanlarının 15 katını aşamaz. Borçların tutarının belirlenmesinde, bunların cari değerleri dikkate alınır. 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 0.19 ve 0.71'dir.



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

**21.5 Rayiç Değer**

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

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

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

**Finansal Varlıklar**

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

**Finansal Yükümlülükler**

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

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

	<u>30 Haziran 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>
Nakit ve nakit benzerleri	5,583,339	5,583,339	5,134,310	5,134,310
Ticari borçlar	151,649	151,649	58,752	58,752
	<u>5,734,988</u>	<u>5,734,988</u>	<u>5,193,062</u>	<u>5,193,062</u>

**22 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar**

Şirket Yönetim Kurulu 15 Temmuz 2008 tarih 45 numaralı kararı ile şirket sermayesini tamamı diğer ortakların rüçhan hakkı kısıtlanmak suretiyle Credit Suisse International Holdings A.G. tarafından 1,000,000 YTL muvazaadan ari olarak tamamen ve nakden artırılması ile ilgili Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda görüşülmesi ile ilgili karar almıştır.

**23 Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar**

Yoktur.