

**Credit Suisse İstanbul
Menkul Değerler
Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011
Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

12 Mart 2012

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu
ve 32 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı
dipnotlarından oluşmaktadır.*

**Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler
Anonim Şirketi**

İçindekiler

Bağımsız Denetim Raporu

Finansal Durum Tablosu

Kapsamlı Gelir Tablosu

Özkaynak Değişim Tablosu

Nakit Akışları Tablosu

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Dipnotlar

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp 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, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 12 Mart 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Özkan Genç, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Durum Tablosu
(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	<i>Dipnot referansları</i>	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		113,031,947	65,716,898
Nakit ve nakit benzerleri	4	41,802,775	30,892,825
Ticari alacaklar		70,694,283	34,553,741
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5 ve 19	623,506	1,261,184
- Diğer ticari alacaklar	5	70,070,777	33,292,557
Diğer dönen varlıklar	11	534,889	270,332
DURAN VARLIKLAR		6,130,751	3,878,262
Diğer alacaklar		891,690	690,044
- Diğer alacaklar	6	891,690	690,044
Maddi duran varlıklar	7	3,720,157	2,154,753
Maddi olmayan duran varlıklar	8	232,433	98,532
Ertelenmiş vergi varlığı	18	1,286,471	934,933
TOPLAM VARLIKLAR		119,162,698	69,595,160
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		78,803,544	40,332,228
Ticari borçlar		70,281,204	33,438,161
- İlişkili taraflara ticari borçlar	5 ve 19	70,070,777	33,292,557
- Diğer ticari borçlar	5	210,427	145,604
Diğer borçlar		1,295,148	434,341
- İlişkili taraflara diğer borçlar	6 ve 19	1,295,148	434,341
Dönem karı vergi yükümlülüğü	18	725,592	799,266
Borç karşılıkları	9	65,630	351,089
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	5,773,130	4,876,992
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	662,840	432,379
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		2,909,868	2,451,387
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	2,909,868	2,451,387
ÖZKAYNAKLAR		37,449,286	26,811,545
Ödenmiş sermaye	12	6,761,000	6,761,000
Sermaye enflasyon düzeltme farkı	12	88,206	88,206
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	12	1,065,536	596,141
Geçmiş yıllar karları	12	11,396,803	9,978,293
Dönem karı		18,137,741	9,387,905
TOPLAM KAYNAKLAR		119,162,698	69,595,160

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Kapsamlı Gelir Tablosu
(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot referansları</i>	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hizmet gelirleri	13	40,085,430	29,892,332
BRÜT KAR		40,085,430	29,892,332
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	14	(1,197,344)	(701,660)
Genel yönetim giderleri	14	(17,909,909)	(18,773,028)
Araştırma ve geliştirme giderleri	14	(18,100)	(13,524)
Diğer faaliyet gelirleri		3,880	4,830
FAALİYET KARI		20,963,957	10,408,950
Finansal gelirler	16	2,534,639	2,143,395
Finansal giderler	17	(796,551)	(736,459)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		22,702,045	11,815,886
Vergi gideri		(4,564,304)	(2,427,981)
- Dönem vergi gideri	18	(4,915,842)	(3,243,485)
- Ertelenmiş vergi geliri	18	351,538	815,504
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		18,137,741	9,387,905
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI		--	--
DÖNEM KARI		18,137,741	9,387,905
Diğer Kapsamlı Gelir / (Vergi Sonrası)		--	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		18,137,741	9,387,905

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Yıla Ait
Özkaynak Değişim Tablosu
(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	<i>Dipnot referansları</i>	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltme farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Dönem karı	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler		6,761,000	88,206	156,116	1,617,829	8,800,489	17,423,640
Toplam kapsamlı gelir							
- Dönem karı		--	--	--	--	9,387,905	9,387,905
Toplam kapsamlı gelir		--	--	--	--	9,387,905	9,387,905
Geçmiş yıllar karlarına transferler		--	--	--	8,800,489	(8,800,489)	--
Yedeklere transferler		--	--	440,025	(440,025)	--	--
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler		6,761,000	88,206	596,141	9,978,293	9,387,905	26,811,545
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		6,761,000	88,206	596,141	9,978,293	9,387,905	26,811,545
Toplam kapsamlı gelir							
- Dönem karı		--	--	--	--	18,137,741	18,137,741
Toplam kapsamlı gelir		--	--	--	--	18,137,741	18,137,741
Geçmiş yıllar karlarına transferler	12	--	--	--	9,387,905	(9,387,905)	--
Yedeklere transferler	12	--	--	469,395	(469,395)	--	--
Ödenen temettü	12	--	--	--	(7,500,000)	--	(7,500,000)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		6,761,000	88,206	1,065,536	11,396,803	18,137,741	37,449,286

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Nakit Akışları Tablosu
(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

		Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010
	<i>Dipnot referansları</i>		
A. Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akışları			
Dönem karı		18,137,741	9,387,905
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	7 ve 8	599,597	527,244
Faiz gelirleri		(2,338,322)	(1,499,958)
Vergi gideri	18	4,564,304	2,427,981
Gider tahakkuklarındaki değişim		(285,459)	299,664
Diğer karşılık giderleri		2,440,941	3,173,764
Kıdem tazminatı karşılığı	10	2,293	123,623
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		23,121,095	14,440,223
Ticari ve diğer alacaklardaki artışlar	5 ve 6	(36,979,866)	(10,833,834)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalışlar/(artışlar)	5	637,678	(1,257,998)
Diğer dönen varlıklardaki azalışlar/(artışlar)		(264,557)	555,666
Ticari ve diğer borçlardaki artışlar	5	64,823	102,138
İlişkili taraflara borçlardaki artışlar	5 ve 6	37,639,027	9,981,069
Diğer yükümlülüklerdeki azalışlar	11	(592,011)	(716,990)
Ödenen personel primleri		(1,068,957)	(1,910,016)
Ödenen kıdem tazminatı		(19,658)	(83,085)
Ödenen vergiler		(4,167,044)	(2,868,302)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		18,370,530	7,408,871
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Alınan faizler		2,304,002	1,482,625
Maddi ve maddi olmayan duran varlık edinimleri	7 ve 8	(2,298,902)	(826,483)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		5,100	656,142
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Ödenen temettüler		(7,500,000)	--
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(7,500,000)	--
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		--	--
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		10,875,630	8,065,013
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		30,843,392	22,778,379
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3(r)	41,719,022	30,843,392

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Dipnotlar

(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

1 Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Baran Menkul Değerler AŞ 6 Aralık 2006'da imzalanan Hisse Devir sözleşmesiyle Credit Suisse International Holdings AG tarafından satın alınmış ve Şirketin ismi Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler AŞ ("Şirket") olarak değiştirilmiştir. İlgili değişiklik Şirket'in hisse devir sürecinin de tamamlandığı tarih olan 20 Nisan 2007 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayımlanmıştır.

Şirket Yıldırım Oğuz Göker Cad. Maya Plaza Kat.10 No:21 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
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla şirketin %10 ve daha fazla hissesine sahip ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
Credit Suisse AG (*)	6,760,980	99,99	6,760,980	99,99
Diğer	20	0.01	20	0.01
Genel Toplam	6,761,000	100.00	6,761,000	100.00

(*) Şirket'in büyük hissedarı Credit Suisse International Holding AG, Credit Suisse AG tarafından aktif ve pasifleri ile devir alınmıştır. Bu devir işlemi 21 Mart 2011 tarihinde tamamlanmış olup, 30 Mart 2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirim yapılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 26'dır (31 Aralık 2010: 25).

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 Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlamaktadır.

Şirket’in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri XI, 29 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları’nı/ Uluslararası 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 yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS / UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun (“Kurum”) kurulması Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar’da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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, ilişikteki finansal tabloları yukarıda belirtilen enflasyon muhasebesinin etkileri dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Şirket’in UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlanmış finansal tabloları, 12 Mart 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayımlanması için yetki verilmiştir.

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

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

İlişikteki finansal tablolar Şirket’in geçerli ve raporlama para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden sunulmuş olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları hazırlarken kullandığı tahmin ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Not 7 – Maddi Duran Varlıklar

Not 8 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Not 10 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

2.1.5 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Uygulamada Olmayan, Yeni Standart ve Yorumlar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar ve standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Hizmet gelirleri

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

(b) Maddi duran varlıklar

(i) Şirket'in maddi duran varlıkları

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

(ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

(iii) Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre 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.

(iii) Amortisman (devamı)

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

	<u>Süre (Yıl)</u>
Makine ve cihazlar	4-5
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	4-5
Özel maliyetler	10-(Kira süresi)

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

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılımları ve diğer hakları içermektedir. 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, enflasyona göre düzeltilmiş itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan maddi olmayan varlıklar maliyet değerlerinden itfa payları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan duran varlık itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden, alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini geçmemek üzere eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(d) Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama dönemi sonunda, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Şirket ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder.

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, raporlama dönemi sonunda, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair herhangi bir gösterge olup olmadığını açısından değerlendirilir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. 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 akışlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları dönem kar veya zararında muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

(e) Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar zarara kaydedilmektedir.

(f) Finansal araçlar

(i) Sınıflandırma

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

(ii) Muhasebeleştirme

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

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

(f) **Finansal araçlar (devamı)**

(iii) *Değerleme*

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa finansal tablolara alınırken maliyeti dikkate alınarak değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin gerçeğe uygun değeridir. Gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmayan ve gerçeğe uygun 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 finansal tablolardan çıkarılana kadar özkaynak değişim tablosu aracılığıyla doğrudan özkaynak içerisinde finansal tablolara alınır. Bu varlıklar finansal tablolardan çıkarıldığında, daha önce özkaynak 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.

(iv) *Gerçeğe uygun değer ile değerlendirme prensipleri*

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

İskonto edilmiş nakit akış teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akışları Şirket yönetiminin tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da raporlama dönemi sonundaki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise raporlama dönemi sonunda geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

(v) *Gerçeğe uygun değerdeki değişimler*

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

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Finansal araçlar (devamı)

(vi) Özel finansal araçlar

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

(vii) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

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

(g) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır. Gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve borçlar gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Amerikan Doları	1.8889	1.5460
Avro	2.4438	2.0491

(h) Hisse başına kazanç

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 kazanç hesaplanmamıştır.

(j) Raporlama döneminden sonraki olaylar

Rapor dönemi sonu ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve

- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(k) Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar

“Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 37”) uyarınca, 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. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

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 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.

(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’in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(o) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönem vergi tutarı, ertelenmiş vergi ve cari dönem vergisini içermektedir. Gelir vergisi gelir tablosunda takip edilmektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü, bilanço yükümlüğü yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin vergi değerleri (vergi bilanço değerleri) ile bunların finansal tablolarındaki 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 finansal durum tablosunda duran varlıklar veya uzun vadeli borçların altında yer alırlar.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Transfer fiyatlaması düzenlemesi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ'de uygulamadaki detayları belirlemiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(p) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı

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. Söz konusu ödeme tutarları raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır.

Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, azami 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında artması olarak kabul edilmiştir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

İlişkideki finansal tablolarda, Şirket, aktüeryal metot kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler şöyledir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	%4.05	%4.66
Beklenen maaş/limit artış oranı	%5.00	%5.10
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%96	%100

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

Emeklilik planları

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

(r) Nakit akışları tablosu

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akışları tablosunu düzenlemektedir.

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışları gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, nakit akışları tablosunda yer alan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri	41,802,775	30,892,825
Vadeli mevduat reeskontu	(83,753)	(49,433)
Nakit akışları tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	41,719,022	30,843,392

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kasa	2,248	2,193
Bankalar	41,800,527	30,890,632
Vadeli mevduat	41,428,851	30,790,312
Vadesiz mevduat	371,676	100,320
Toplam	<u>41,802,775</u>	<u>30,892,825</u>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın 38,802,916 TL tutarındaki kısmı Credit Suisse Londra Şubesi'nde bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 30,390,879 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat faiz oranı %6.50 - %7.00 (31 Aralık 2010: %5.00 - %5.85) ve vadeleri 3 ve 33 gündür (31 Aralık 2010: 1 ve 8 gün).

31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduatlar üzerinde 83,753 TL (31 Aralık 2010: 49,433 TL) tutarında faiz reeskontu bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

5 Ticari Alacaklar ve Borçlar

Ticari alacaklar:

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
VOB işlem teminatları (*)	70,070,777	33,292,557
Credit Suisse Securities (Europe) Limited ("Credit Suisse Europe") (Not 19)	623,506	905,242
Credit Suisse International (Not 19)	-	355,942
	<u>70,694,283</u>	<u>34,553,741</u>

Ticari borçlar:

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<i>Diğer ticari borçlar</i>		
VOB işlem teminatları (*) (Not 19)	70,070,777	33,292,557
Satıcılar	210,427	496,693
	<u>70,281,204</u>	<u>33,789,250</u>

(*) Şirket'in ticari alacak ve ticari borçlarında yer alan tutarlar, müşteriler adına Vadeli İşlem Opsiyon Borsası'nda tutulan nakit teminat tutarıdır. Ticari alacaklar VOB takas alacaklarını, ticari borçlar ise müşterilere olan borç tutarını ifade etmektedir.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

6 Diğer Alacaklar ve Borçlar

Diğer alacaklar:

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Uzun vadeli diğer alacaklar		
VOB'a verilen nakit teminatlar	862,384	665,744
Kira depozitosu	25,972	21,258
SPK'ya verilen nakit teminatlar	1,606	1,314
Diğer	1,728	1,728
	891,690	690,044

Diğer borçlar:

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Diğer borçlar		
Credit Suisse Europe (Not 19)	1,295,148	434,341
	1,295,148	434,341

7 Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>Transferler</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Makine ve cihazlar	841,262	115,277	--	--	956,539
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	254,678	--	--	--	254,678
Özel maliyetler	1,456,207	2,173	--	2,742,602	4,200,982
Yapılmakta olan yatırımlar	327,067	1,124,603	--	(1,451,670)	--
Verilen avanslar	432,035	858,897	--	(1,290,932)	--
Toplam	3,311,249	2,100,950	--	--	5,412,199

<u>Birikmiş Amortisman</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>Transferler</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Makine ve cihazlar	555,223	167,303	--	--	722,526
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	170,210	39,535	--	--	209,745
Özel maliyetler	431,063	328,708	--	--	759,771
Toplam	1,156,496	535,546	--	--	1,692,042

Net Defter Değeri	2,154,753	--	3,720,157
--------------------------	------------------	-----------	------------------

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde bulunan toplam sigorta tutarı 6,156,429 TL'dir (31 Aralık 2010: 3,739,061 TL). 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır.

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

7 Maddi Duran Varlıklar (devamı)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda, maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Makine ve cihazlar	779,073	62,189	--	841,262
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	249,486	5,192	--	254,678
Özel maliyetler	1,456,207	--	--	1,456,207
Yapılmakta olan yatırımlar	--	327,067	--	327,067
Verilen avanslar	--	432,035	--	432,035
Toplam	2,484,766	826,483	--	3,311,249

<u>Birikmiş Amortisman</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Makine ve cihazlar	398,801	156,422	--	555,223
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	131,194	39,016	--	170,210
Özel maliyetler	284,787	146,276	--	431,063
Toplam	814,782	341,714	--	1,156,496

Net Defter Değeri	1,669,984			2,154,753
--------------------------	------------------	--	--	------------------

8 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda, maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Bilgisayar yazılımları	650,719	197,952	--	848,671
<u>Birikmiş itfa payları</u>				
Bilgisayar yazılımları	552,187	64,051	--	616,238
Net Defter Değeri	98,532	133,901	--	232,433

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda, maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Bilgisayar yazılımları	650,719	--	--	650,719
<u>Birikmiş itfa payları</u>				
Bilgisayar yazılımları	366,657	185,530	--	552,187
Net Defter Değeri	284,062	185,530	--	98,532

9 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 65,630 TL (31 Aralık 2010: 351,089 TL) tutarındaki kısa vadeli borç karşılıkları gider tahakkuklarından oluşmaktadır.

Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Verilen Teminat mektupları:		
SPK teminatları	350,000	350,000
İMKB hisse senedi işlem teminatı	5,550,000	3,860,500
VOB teminatları	3,360,000	2,170,000

10 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

Kısa Vadeli Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
İkramiye karşılığı	1,604,799	2,384,490
Nakit ödenecek hisse opsiyon karşılığı	1,681,640	1,517,267
Kısa vadeli kar paylaşımı karşılığı	2,486,691	975,235
	<u>5,773,130</u>	<u>4,876,992</u>

Nakit ödenecek hisse opsiyon karşılığı

Credit Suisse Grup'un üst düzey yöneticiler için uygulamakta olduğu hisse opsiyon programına şirket üst düzey yöneticileri de dahil olmuş olup, üst düzey yöneticiler hisse opsiyon planından nakit uzlaşma ile faydalanacaklardır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hak kazanılan hisse tutarlarının raporlama dönemi sonu itibarıyla nakit tutarları ilişikteki finansal tablolara karşılık olarak yansıtılmıştır.

Kısa vadeli kar paylaşımı karşılığı

Credit Suisse Grup'un departmanların karlılığı ve Grup'un özkaynak karlılığına bağlı olarak değişecek olan tüm dünyadaki iştiraklerinin üst düzey yöneticileri için oluşturduğu bir program bulunmaktadır. Yapılacak ödemeler 2012 yılında gerçekleşecektir.

Nakit ödenecek hisse opsiyon karşılıkları ve kısa ve uzun vadeli kar paylaşımı karşılıkları ile ilgili dönem içerisinde yatırım danışmanlığı, pazar araştırma ve hisse satış pazarlama bölümlerine ait olan giderlerini (toplam giderlerin yaklaşık 2011 yılı için %87'si ve 2010 yılı için %89'u) Credit Suisse Europe ve Credit Suisse AG'ye faturalanmaktadır. Bu program dahilinde 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan karşılıklar ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

10 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (devamı)

Uzun Vadeli Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli kar paylaşımı karşılığı	2,834,169	2,358,323
Kıdem tazminatı karşılıkları	75,699	93,064
	2,909,868	2,451,387

Uzun vadeli kar paylaşımı karşılığı

Credit Suisse Grup'un değerlendirilmesi mümkün olmayan şüpheli alacaklardan oluşan varlık havuzunun belli bir oranını tüm dünyadaki iştiraklerinin üst düzey yöneticilerine belli bir yıl hizmet vermeleri halinde kar paylaşımı olarak dağıtımına ilişkin bir program başlatmış olup Şirket'in üst düzey yöneticileri de bu programa dahil edilmiştir. Yapılacak ödemeler 2014 yılında başlayacak olup, 2017 yılında sona erecektir.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, azami 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	93,064	52,526
Faiz maliyeti	(30,755)	3,107
Hizmet maliyeti	33,700	22,906
Dönem içi ödemeler	(19,658)	(83,085)
Aktüeryal fark	(652)	97,610
Dönem sonu	75,699	93,064

Yıl içerisinde kar-zarara kaydedilen giderler:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Faiz maliyeti	(30,755)	3,107
Hizmet maliyeti	33,700	22,906
Aktüeryal fark	(652)	97,610
Toplam	2,293	123,623

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

10 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (devamı)

Uzun Vadeli Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (devamı)

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Genel yönetim giderleri	2,293	123,623
Toplam	2,293	123,623

11 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer Dönen Varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenmiş giderler	532,204	263,875
Verilen avanslar	2.685	6,457
	534,889	270,332

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	662,840	432,379
	662,840	432,379

Ödenecek vergi, resim ve harçların, 353,680 TL tutarı personel maaş ödemeleri üzerinden hesaplanan gelir vergisi ve diğer vergiler (31 Aralık 2010: 218,384 TL), geri kalan 309,160 TL tutarı ödenecek diğer vergilerden oluşmaktadır(31 Aralık 2010:213,995 TL).

12 Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 6,761,000 TL'dir (31 Aralık 2010: 6,761,000 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 5 TL nominal değerde 1.352.200 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2010: 1.352.200 adet).

Sermaye enflasyon düzeltme farkı

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltilmiş, 88,206 TL tutarında (31 Aralık 2010: 88,206 TL) sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine 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.

20 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararıyla dönem karından 469,395 TL kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer edilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekler toplamı 1,065,536 TL'dir (31 Aralık 2010: 596,141 TL).

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

12 Özkaynaklar (devamı)

Kar dağıtımı

20 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararıyla 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönem içinde, 2010 yılı net dağıtılabılır dönem karının birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler ayrıldıktan sonra 7,500,000 TL'nin nakit temettü olarak dağıtılması kararlaştırılmış ve tamamı 24 Haziran 2011 tarihinde ödenmiştir.

Geçmiş yıllar karları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Geçmiş yıllar karları	11,247,190	9,828,680
Olağanüstü yedekler	136,613	136,613
Özel yedekler	13,000	13,000
Toplam geçmiş yıllar karları	11,396,803	9,978,293

13 Hizmet gelirleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait, hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	25,640,300	18,099,851
Yatırım danışmanlığı hizmet geliri	7,689,841	6,035,299
Pazar araştırma hizmet gelirleri	5,151,366	4,146,756
Hisse satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirleri	1,603,923	1,610,426
Toplam hizmet gelirleri	40,085,430	29,892,332

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

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup 18,100 TL'dir (2010: 13,524 TL).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Borsa payı gideri	1,193,960	698,168
Diğer	3,384	3,492
Toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	1,197,344	701,660

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait, genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Personel ücret ve giderleri	14,145,223	15,659,462
Seyahat giderleri	708,357	444,315
Amortisman ve itfa payı giderleri	599,597	527,244
Sistem bakım, işletme ve diğer giderleri	545,176	340,333
Kira giderleri	456,369	380,392
Müşavirlik, danışmanlık ve denetim gideri	390,888	541,918
Vergi, resim ve harç giderleri	221,615	196,540
Aidat ve üyelikler	164,253	145,543
Data hattı ve telefon giderleri	118,849	90,493
Diğer genel yönetim giderleri	559,582	446,788
	17,909,909	18,773,028

15 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 599,597 TL (31 Aralık 2010: 527,244 TL) ve kıdem tazminatı gideri 2,293 TL'dir (31 Aralık 2010: 123,623 TL).

16 Finansal Gelirler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Faiz gelirleri	2,338,322	1,499,958
Kur farkı gelirleri	196,317	643,437
	2,534,639	2,143,395

17 Finansal Giderler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı giderleri	543,563	602,635
Diğer banka masrafları	151,942	75,538
Teminat mektubu komisyonları	101,046	58,286
	796,551	736,459

18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 olarak belirlenmiştir.

Türk vergi sistemine göre, oluşmuş zararlar ileriki senelerde oluşabilecek vergiye tabi karları netleştirmek amacı ile yalnızca 5 yıl ileriye taşınabilir. Zararlar, geçmiş dönem karlarını netleştirmek amacı ile geriye taşınamaz.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13’üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla “örtülü kazanç dağıtımı” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ”de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakat prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama tarihini takip eden dört ay içerisinde vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>		
İkramiye, nakit ödenecek hisse opsiyon ve kar paylaşım karşılıkları	1,400,500	970,165
Kıdem tazminatı karşılığı	15,140	18,613
Toplam ertelenen vergi varlığı	1,415,640	988,778
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farklılıkları	129,169	53,845
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	129,169	53,845
Ertelenen vergi varlığı	1,286,471	934,933

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

18 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	<u>2011</u>	<u>%</u> <u>Oran</u>	<u>2010</u>	<u>%</u> <u>Oran</u>
Vergi öncesi kar/(zarar)	22,702,045		11,815,886	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal vergi oranıyla hesaplanan vergi tutarı	(4,540,409)	(20)	(2,363,177)	(20)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(101,882)	-	(511,882)	(5)
Vergiden muaf gelirler	54,781	-	22,995	-
Önceki dönem vergi düzeltmesi	23,206	-	424,083	4
Vergi gideri	(4,564,304)	(20)	(2,427,981)	(21)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak-</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak-</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	4,892,636	3,667,568
Önceki dönem vergi gideri / (geliri)	23,206	(424,083)
Ertelenmiş vergi geliri	(351,538)	(815,504)
Vergi gideri	4,564,304	2,427,981

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında bulunmaktadır.

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	(4,892,636)	(3,667,568)
Peşin ödenen vergiler	4,167,044	2,868,302
Dönem karı vergi yükümlülüğü	(725,592)	(799,266)

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

19 İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilgili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited ("Credit Suisse Europe") (Not 5)	623,506	905,242
Credit Suisse AG (Not 5)	--	355,942
	623,506	1,261,184

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflara borçlar:		
Credit Suisse Europe VOB teminat borçları (Not 5)	70,070,777	33,292,557
Credit Suisse Europe (Not 6)	1,295,148	434,341
	71,365,925	33,726,898

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in Credit Suisse Londra Şubesi'nde 38,802,916 TL tutarında (31 Aralık 2010: 30,390,879 TL) mevduatı bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Credit Suisse Europe aracılık komisyon gelirleri	25,640,300	18,099,851
Credit Suisse Europe pazar araştırma gelirleri	5,151,366	4,041,763
Credit Suisse Europe hisse satış pazarlama faaliyetler, komisyon gelirleri	1,603,755	1,595,524
Credit Suisse Europe yatırım danışmanlığı geliri	4,373,500	3,919,575
Credit Suisse AG yatırım danışmanlığı geliri	3,316,341	2,235,619
Credit Suisse Londra Şubesi faiz gelirleri	2,117,591	1,405,962

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 6,440,386 TL'dir (31 Aralık 2010: 5,070,791 TL).

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket finansal araçlardan kaynaklanan risklerinin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No: 34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ 34”) kapsamında yapmaktadır. Şirket, Tebliğ 34 kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK’ya göndermekle yükümlüdür.

20.1 Sermaye yönetimi

Şirket’in, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti (31 Aralık 2010: alım satım aracılığı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti) için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 1,636,000 TL ve 1,612,000 TL olup şirketin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 37,449,286 TL ve 26,811,546 TL’dir.

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

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

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

4) Diğer duran varlıklar,

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

Şirket’in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 31,586,719 TL ve 22,362,143 TL’dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.1 Sermaye yönetimi (devamı)

Risk karşılığı

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Pozisyon riski	3,009,996	1,195,721
Karşı taraf riski	2,090,026	1,544,532
Yoğunlaşma riski	--	--
Döviz kuru riski	--	--
Toplam risk karşılığı	5,100,022	2,740,253

20.2 Faiz oranı riski

Şirket’in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır. Şirket sahip olduğu nakit değerleri banka mevduatı olarak değerlendirmektedir. Plasmanların kısa vadeli olması nedeniyle Şirket önemli bir faiz riski taşımamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)	Avro (%)	ABD doları (%)	TL (%)
Nakit ve nakit benzerleri	--	--	6.97	--	--	5.84

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal araçlar	41,428,851
Bankalardaki vadeli mevduat	41,428,851
Değişken faizli finansal araçlar	--
Bankalardaki vadeli mevduat	--
Faiz Pozisyonu Tablosu	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar	30,790,312
Bankalardaki vadeli mevduat	30,790,312
Değişken faizli finansal araçlar	--
Bankalardaki vadeli mevduat	--

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.2 Faiz oranı riski (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla değişken faizli varlık ve yükümlülüklerinin olmaması nedeniyle faiz oranlarında meydana gelebilecek olası artış ve azalışların kar zarar hesaplama etkilerinin asgari olacağı düşünülmektedir.

20.3 Döviz kuru riski

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
31 Aralık 2011			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
	(Fonksiyonel Para Birimi)		
Varlıklar	972,028	514,600	--
<i>Ticari alacaklar</i>	<i>944,450</i>	<i>500,000</i>	<i>--</i>
<i>Diğer alacaklar</i>	<i>27,578</i>	<i>14,600</i>	<i>--</i>
Yükümlülükler	(7,136,994)	(3,778,386)	--
<i>Çalışanlara sağlanan-kısa vadeli</i>	<i>(3,256,374)</i>	<i>(1,723,952)</i>	<i>--</i>
<i>Çalışanlara sağlanan-uzun vadeli</i>	<i>(2,834,169)</i>	<i>(1,500,434)</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	<i>(944,450)</i>	<i>(500,000)</i>	<i>--</i>
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	<i>(102,001)</i>	<i>(54,000)</i>	<i>-</i>
Net yabancı para kısa pozisyonu	(6,164,966)	(3,263,786)	--

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
	(Fonksiyonel Para Birimi)		
Varlıklar	855,680	548,628	3,661
<i>Ticari alacaklar</i>	<i>855,680</i>	<i>548,628</i>	<i>3,661</i>
Yükümlülükler	(7,235,315)	(4,680,022)	--
<i>Çalışanlara sağlanan-kısa vadeli</i>	<i>(4,876,992)</i>	<i>(3,154,587)</i>	<i>--</i>
<i>Çalışanlara sağlanan-uzun vadeli</i>	<i>(2,358,323)</i>	<i>(1,525,435)</i>	<i>--</i>
Net yabancı para uzun/(kısa) pozisyonu	(6,379,635)	(4,131,394)	3,661

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.3 Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık Analizi

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

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU

31 Aralık 2011		
Kar/Zarar		
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(616,497)	616,497
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	--	--
3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)	(616,497)	616,497
Avro kurunun %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	--	--
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	--	--
6-Avro Net Etkisi (4+5)	--	--
7-TOPLAM (3+6)	(616,497)	616,497

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU

31 Aralık 2010		
Kar/Zarar		
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(638,714)	638,714
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	--	--
3-ABD Doları Net Etkisi (1+2)	(638,714)	638,714
Avro kurunun %10 değişmesi halinde		
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	750	(750)
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	--	--
6-Avro Net Etkisi (4+5)	750	(750)
7-TOPLAM (3+6)	(637,964)	637,964

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.4 Kredi riski

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2011						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	623,506	70,070,777	--	891,690	41,800,527	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	623,506	70,070,777	--	891,690	41,800,527	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2010						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1,261,184	33,292,557	--	690,044	30,890,632	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1,261,184	33,292,557	--	690,044	30,890,632	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.5 Likidite riski

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. Dönen Varlıklar	112,497,058	65,716,898
B. Kısa Vadeli Borçlar	78,803,544	40,332,228
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	1.43	1.63

Tebliğ 34 kapsamında Şirket'in, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, finansal durum tablosunda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanlarının 15 katını aşamaz. Borçların tutarının belirlenmesinde, bunların cari değerleri dikkate alınır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 1.43 ve 1.63'tür.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla parasal borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2011	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	71,576,352	71,576,352	71,576,352	1,295,148	--	--
Ticari borçlar	70,281,204	70,281,204	70,281,204	--	--	--
İlişkili taraflara borçlar	1,295,148	1,295,148	1,295,148	--	--	--

31 Aralık 2010	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	33,872,502	33,872,502	33,438,161	434,341	--	--
Ticari borçlar	33,438,161	33,438,161	33,438,161	--	--	--
İlişkili taraflara borçlar	434,341	434,341	--	434,341	--	--

20 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

20.6 Gerçeğe Uygun Değer

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

Yabancı para cinsinden olan finansal varlıklar ve yükümlülükler raporlama dönemi sonundaki piyasa fiyatlarına yaklaşan döviz kurlarından çevrilmiştir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun 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 gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal Yükümlülükler

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

21 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan hususlar

30 Aralık 2011 tarihinde SPK tarafından yayımlanan Seri: IV, No: 56 sayılı “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği” yayımlanmış, 11 Şubat 2012 tarihinde söz konusu tebliğde değişiklik yapılmıştır. Söz konusu Tebliğ; Pay Sahipliği Haklarının Kullanımı, Pay Sahiplerinin Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, Genel Kurul’a Katılım Hakkı, Oy Hakkının Kullanılması, Azınlık Haklarının Kapsamı, Kar Dağıtım Politikası ve Payların Devrine ve bunların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler getirmektedir. Bu düzenlemelere ek olarak; “Yönetim Kurulunun İşlevi” başlığı altında açıklandığı üzere bu Tebliğ ile Yönetim Kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısının toplam üye sayısının üçte birinden az olmama zorululuğu getirilmiş ve bağımsız üyelere önemli kararlarda veto yetkisi tanınmıştır. Rapor tarihi itibarıyla Şirket Yönetimi bu Tebliğ ile getirilen düzenlemelerin etkisi ve yapılacak değişiklikler üzerinde çalışmalarına devam etmektedir.