

**EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. ("İşletme")'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

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

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

3. 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 yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2009

# EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO.....	1
GELİR TABLOSU.....	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIM TABLOSU.....	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-35
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	5-14
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	14
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	15
NOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	15-16
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR.....	16
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	16-17
NOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	17
NOT 9 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	17-18
NOT 10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	18
NOT 11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	19
NOT 12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	19-20
NOT 13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	20
NOT 14 ÖZKAYNAKLAR.....	21-23
NOT 15 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	24
NOT 16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	24
NOT 17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	25
NOT 18 FİNANSAL GELİRLER.....	25
NOT 19 FİNANSAL GİDERLER.....	25
NOT 20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	26-27
NOT 21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	28
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	28-29
NOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	29-32
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLAR.....	33
NOT 25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	34
NOT 26 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	34-35

# EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2008	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>89.098.723</b>	<b>71.952.590</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	81.192.863	50.161.939
Finansal Yatırımlar	5	4.904.230	9.376.702
Ticari Alacaklar	7	489.215	11.100.256
Diğer Alacaklar	8	721.671	1.002.630
Diğer Dönen Varlıklar	13	1.790.744	311.063
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>3.072.705</b>	<b>3.205.738</b>
Diğer Alacaklar	8	959.970	1.380.155
Finansal Yatırımlar	5	8.480	8.480
Maddi Duran Varlıklar (net)	9	622.893	604.385
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	10	209.419	111.971
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20	1.271.943	819.084
Diğer Duran Varlıklar	13	-	281.663
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>92.171.428</b>	<b>75.158.328</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>11.678.623</b>	<b>19.719.137</b>
Finansal Borçlar	6	92.422	65.430
Ticari Borçlar	7	1.478.153	10.603.578
Diğer Borçlar	8	801.549	1.770.565
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	2.778.907	2.582.328
Borç Karşılıkları	11	6.298.593	4.620.710
Diğer Yükümlülükler	13	228.999	76.526
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>298.740</b>	<b>289.120</b>
Finansal Borçlar	6	57.913	115.243
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	240.827	173.877
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>80.194.065</b>	<b>55.150.071</b>
Ödenmiş Sermaye	14	8.450.000	8.450.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	14	25.355.592	25.355.592
Değer Artış Fonları	14	7.198	7.198
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	3.408.187	2.271.065
Geçmiş Yıllar Karları		17.929.094	2.910.695
Net Dönem Karı		25.043.994	16.155.521
<b>Toplam Kaynaklar</b>		<b>92.171.428</b>	<b>75.158.328</b>

Koşullu varlık ve yükümlülükler

11

31 Aralık 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Mart 2009 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2008	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007
Satış Gelirleri	15	359.138.603	844.626.819
<i>Satışlar</i>		315.154.034	800.504.156
<i>Hizmet Gelirleri</i>		44.453.761	44.123.188
<i>Hizmet Gelirlerinden İndirimler (-)</i>		469.192	525
Satışların Maliyeti (-)	15	315.264.544	800.667.710
<b>Brüt Kar</b>		<b>43.874.059</b>	<b>43.959.109</b>
Pazarlama, Satış ve			
Dağıtım Giderleri (-)	16	2.329.627	1.534.959
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	28.723.158	18.937.084
Diğer Faaliyet Gelirleri	17	2.622.703	1.088.377
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	17	299.174	1.519.749
<b>Faaliyet Karı</b>		<b>15.144.803</b>	<b>23.055.694</b>
Finansal Gelirler	18	16.484.518	4.143.976
Finansal Giderler (-)	19	509.354	6.761.562
<b>Vergi Öncesi Kar</b>		<b>31.119.967</b>	<b>20.438.108</b>
<b>Vergi Gideri</b>			
- Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	20	(6.528.832)	(4.608.024)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	20	452.859	325.437
<b>Net Dönem Karı</b>		<b>25.043.994</b>	<b>16.155.521</b>
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>21</b>	<b>2,96</b>	<b>1,91</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Değer Artış Fonları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	Net Dönem Karı	Toplam Özkaynak
<b>1 Ocak 2007</b>		<b>8.450.000</b>	<b>25.355.592</b>	<b>7.198</b>	<b>1.167.657</b>	<b>(13.461.160)</b>	<b>17.475.263</b>	<b>38.994.550</b>
Geçmiş yıl karlarından transferler	14	-	-	-	1.103.408	16.371.855	(17.475.263)	-
Cari dönem net karı		-	-	-	-	-	16.155.521	16.155.521
<b>31 Aralık 2007</b>		<b>8.450.000</b>	<b>25.355.592</b>	<b>7.198</b>	<b>2.271.065</b>	<b>2.910.695</b>	<b>16.155.521</b>	<b>55.150.071</b>
<b>1 Ocak 2008</b>		<b>8.450.000</b>	<b>25.355.592</b>	<b>7.198</b>	<b>2.271.065</b>	<b>2.910.695</b>	<b>16.155.521</b>	<b>55.150.071</b>
Geçmiş yıl karlarından transferler	14	-	-	-	1.137.122	15.018.399	(16.155.521)	-
Cari dönem net karı		-	-	-	-	-	25.043.994	25.043.994
<b>31 Aralık 2008</b>		<b>8.450.000</b>	<b>25.355.592</b>	<b>7.198</b>	<b>3.408.187</b>	<b>17.929.094</b>	<b>25.043.994</b>	<b>80.194.065</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

# EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 VE 31 ARALIK 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2008	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Cari dönem net karı		25.043.994	16.155.521
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Maddi duran varlıkların amortismanı	9	151.054	46.363
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	10	39.678	20.682
Kullanılmamış izinler karşılığı	11	130.577	30.428
Kıdem tazminatı karşılığı	12	66.950	99.634
Personel prim karşılığı	11	6.000.000	3.700.000
Vergi karşılığı	20	6.075.973	4.282.587
Faiz gelirleri, net		(8.415.411)	(3.934.958)
Verilen faiz		(303.761)	(192.553)
Alınan faiz		8.908.347	4.572.159
<			
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit:</b>			
Menkul kıymetlerdeki azalış/(artış)		5.519.153	(2.940.732)
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)		10.892.000	(12.925.924)
Diğer varlıklardaki artış		(777.833)	(261.316)
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(1.687.797)	2.666.248
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki azalış		(5.269.237)	(558.930)
Ödenen vergiler		(6.332.253)	(3.108.849)
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>40.041.434</b>	<b>7.650.360</b>
<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>			
Maddi duran varlık alımı	9	(311.006)	(566.735)
Maddi olmayan duran varlık alımı	10	(137.126)	(101.833)
Maddi duran varlık satışı, net	9	141.444	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(306.688)</b>	<b>(668.568)</b>
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) nakit:</b>			
Finansal kiralama borçlarındaki (azalış)/artış	6	(30.338)	180.673
<b>Finansal faaliyetlerde (kullanılan) / sağlanan net nakit</b>		<b>(30.338)</b>	<b>180.673</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış</b>		<b>39.704.408</b>	<b>7.162.465</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	40.277.156	33.114.691
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>79.981.564</b>	<b>40.277.156</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



## **EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

### **31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### **NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), (eski adıyla HC İstanbul Menkul Değerler A.Ş.), 19 Kasım 1990 tarihinde Kapital Menkul Değerler A.Ş. ismi altında kurulmuştur. HC İstanbul Menkul Değerler A.Ş.'nin ana ortağı EFG İstanbul Holding A.Ş.'nin hissedarlarının değişmesinden dolayı, ticaret ünvanı EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. şeklinde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, 11 Mayıs 2005 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış ve 23 Mayıs 2005 tarihli, 6308 sayılı Ticaret Gazetesi ile ilan edilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Eylül 2007 tarih ve 24535 sayılı izin yazısını takiben Şirket'in hisselerinin Eurobank Tekfen A.Ş.'ye devri tamamlanmış olup, Şirket'in hakim ortağı Eurobank Tekfen A.Ş.'dir.

Şirket'in ana faaliyet konusu 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre menkul kıymet borsalarına üye olarak hisse senedi, tahvil gibi sermaye piyasası araçları olan menkul kıymetlerin, menkul kıymetler dışında kalan diğer kıymetli evrakın ve mali değerleri temsil eden ve ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgelerin aracılık amacıyla menkul kıymet piyasalarında başkaları nam ve hesabına veya başkası hesabına kendi namına veya kendi nam ve hesabına sürekli alım ve satımını yapmak ve sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla alım ve satımına aracılık ile sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföylerin müşteriler hesabına vekil sıfatıyla yönetilmesi olarak belirlenmiştir. Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 72 (31 Aralık 2007: 64)'dir. Şirket'in merkezi, Büyükdere Cad. Büyükdere 195 Plaza kat:7 34394 Levent/İstanbul, Türkiye adresinde bulunmaktadır.

Şirket Portföy Yöneticiliği, Yatırım Danışmanlığı, Alım Satım Aracılığı, Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satım ve Halka Arz Aracılık, Türev Araçların Alın Satımına Aracılık Yetki Belgelerine sahiptir.

#### **NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

##### **A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR**

###### **Uygulanan Muhasebe Standartları**

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

## **EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

### **31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

#### **NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK’nın Seri XI, No:29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne uygunluğun sağlanması için gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak TL olarak hazırlanmıştır.

#### **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK’nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket’in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ve 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren oniki aylık dönemlere ait finansal tabloları SPK’nın 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:29 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) esas alınarak hazırlanmıştır. Şirket’in SPK’nın 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlanmış olduğu Seri XI, No:25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” uyarınca hazırlanmış olduğu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sona eren bilançosunda, Tebliğ uyarınca hazırlanan aynı tarihli finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından aşağıdaki tabloda gösterilen sınıflandırmalar yapılmıştır.

# EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

	(Seri XI, No:25) 31 Aralık 2007	Sınıflamalar	(Seri XI, No:29) 31 Aralık 2007
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>72.238.197</b>		<b>71.952.590</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.792.208	2.369.731	50.161.939
Finansal Yatırımlar	11.746.433	(2.369.731)	9.376.702
Ticari Alacaklar	11.104.200	(3.944)	11.100.256
İlişkili Taraflardan Alacaklar	22.122	(22.122)	-
Diğer Alacaklar	980.508	22.122	1.002.630
Diğer Dönen Varlıklar	592.726	(281.663)	311.063
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.920.131</b>		<b>3.205.738</b>
Ticari Alacaklar	1.376.211	(1.376.211)	-
Diğer Alacaklar	-	1.380.155	1.380.155
Finansal Yatırımlar	8.480	-	8.480
Maddi Duran Varlıklar (net)	604.385	-	604.385
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	111.971	-	111.971
Ertelenmiş Vergi Varlığı	819.084	-	819.084
Diğer Duran Varlıklar	-	281.663	281.663
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>75.158.328</b>		<b>75.158.328</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>19.551.121</b>		<b>19.719.137</b>
Finansal Borçlar	65.430	-	65.430
Ticari Borçlar	10.586.054	17.524	10.603.578
İlişkili Şirketlere Borçlar	18.738	(18.738)	-
Diğer Borçlar	-	1.770.565	1.770.565
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	2.582.328	2.582.328
Borç Karşılıkları	7.035.022	(2.414.312)	4.620.710
Diğer Yükümlülükler	1.845.877	(1.769.351)	76.526
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>457.136</b>		<b>289.120</b>
Finansal Borçlar	115.243	-	115.243
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	-	173.877	173.877
Borç Karşılıkları	341.893	(341.893)	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>55.150.071</b>		<b>55.150.071</b>
Ödenmiş Sermaye	8.450.000	-	8.450.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	25.696.782	(341.190)	25.355.592
Değer Artış Fonları	7.198	-	7.198
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.271.065	-	2.271.065
Olağanüstü Yedekler	25.447.940	(25.447.940)	-
Özel Yedekler	3.535	(3.535)	-
Geçmiş Yıllar Karları	(22.881.970)	25.792.665	2.910.695
Net Dönem Karı	16.155.521	-	16.155.521
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>75.158.328</b>		<b>75.158.328</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Raporlama Para Birimi

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkında Kanun'un 1'inci maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşta (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL'ye ve 1 YKr, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL'ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL'nin yerini almış bulunmaktadır.

##### Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

##### Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

##### *2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:*

- UFRYK 11, “UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler” (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları” (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir);
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir).

##### *Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:*

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 1, “Mali Tabloların Sunumu” doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler;

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler;
- UMS 27, "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
- UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar";
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik;
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler;
- UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller";
- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" hak ediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri";
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları".

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar";
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklik;
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri";
- UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler".

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

#### B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamış, karşılaştırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Şirket'in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

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, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

##### D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

###### (a) Hasılat

###### (i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Portföy yönetim komisyonları, fon yönetim ücretleri, yatırım danışmanlığı ücretleri ve aracılık işlem komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Diğer ücret ve komisyonlar ise tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

###### (ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

###### (b) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Not 9).

Amortisman, maddi varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Mobilya ve demirbaşlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 5 yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur (Not 10).

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

##### (d) Finansal araçlar

###### (i) Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan beklenen en iyi alış fiyatı baz alınmıştır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Finansal Gelirler” veya “Finansal Giderler” hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

###### (ii) Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Belirli olmayan bir süre için yatırım amaçlı olarak elde tutulan ve likidite ihtiyacı, faiz, kur veya hisse senedi fiyatlarında meydana gelecek değişikliklere göre elden çıkarılabilecek menkul kıymetler satılmaya hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırılmıştır. Şirket yönetimi, bu tür menkul kıymetlerin sınıflandırmasını alım tarihinde yapmaktadır.

Satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk alım tarihlerinde maliyet değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır borçlanma senetleri bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle gösterilmek suretiyle gerçeğe uygun değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler elden çıkarıldığı zaman birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul değerlerdir. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "İskonto edilmiş bedeli" ile değerlendirilmektedir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü alacakları ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

#### (iii) *Satım ve geri alım anlaşmaları*

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

#### (e) **Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, yıl sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk parasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dahil edilmiştir.

#### (f) **Hisse başına kazanç**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Not 21).

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.



## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (g) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Not 25).

##### (h) Finansal kiralama (Şirket’in “kiralayan” olduğu durumlar)

Şirket, finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar bilançoda “Finansal kiralama işlemlerinden borçlar” kaleminde gösterilmektedir. Finansal kiralama ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri gelir tablolarına yansıtılmaktadır (Not 6).

##### (ı) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Şirket’in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlar, Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler “ilişkili taraflar” olarak kabul edilir (Not 22).

##### (i) Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş vergi, yükümlülük metodu ile finansal raporlamaya uygun hazırlanmış olan varlık ve borçların defter değeri ile bu varlık ve borçların vergi matrahı arasındaki zamanlama farkları üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında yürürlükte olan vergi oranları kullanılmaktadır.

Ertelenmiş vergi alacak ve borçları, Şirket’in geçmişteki durumu bunların gerçekleştiğini gösterdiği ve gelecekte de böyle devam etmesi beklendiği için kayıtlara alınmıştır (Not 20).

##### (j) Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu’nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü iskonto edilmiş değerini yansıtmaktadır (Not 12).

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (k) Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetleri dikkate almıştır (Not 4).

##### (l) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yaptırıma tabi yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 11).

##### (m) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Not 20).

##### (n) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

#### E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibariyle raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

#### NOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	2.885	11.868
B tipi likit fonlar (*)	1.133.875	2.369.731
Vadesiz mevduatlar (**)	312.385	7.905.065
	<b>1.449.145</b>	<b>10.286.664</b>
Vadeli mevduatlar	79.743.718	39.875.275
<b>Toplam kasa ve bankalardan alacaklar</b>	<b>81.192.863</b>	<b>50.161.939</b>

(\*) Yatırım fonlarının 1.133.875TL (31 Aralık 2007: 2.369.731TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket’in hesaplarında tutulmaktadır.

(\*\*) Vadesiz mevduatların 77.424TL (31 Aralık 2007: 7.515.052TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket’in hesaplarında tutulmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faizi %20 (31 Aralık 2007: %16), ABD doları vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faizi ise %5 (31 Aralık 2007: %5)’dir.

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 79.981.564TL (31 Aralık 2007: 40.277.156TL) olup kasa, vadesiz mevduatlar ve üç aydan kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır.

#### NOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

##### Kısa vadeli finansal yatırımlar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<i>Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>		
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	4.795.072	7.099.638
Hisse senetleri	109.158	-
Özel kesim tahvilleri	-	2.277.064
	<b>4.904.230</b>	<b>9.376.702</b>

Şirket’in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla toplam 3.417.178TL (31 Aralık 2007: 6.672.868TL) tutarında ve 3.100.000TL (31 Aralık 2007: 6.380.000TL) nominal değerli menkul kıymetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (“İMKB”) hisse senedi teminatı, İMKB devlet tahvili ve bono teminatı, SPK sermaye blokajı ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası’ndaki (“VOB”) işlemlerine karşılık teminat olarak verilmiştir.

Menkul kıymetlerin ortalama faiz oranı % 19,33 (31 Aralık 2007: % 17,55)’tir.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

##### Uzun vadeli finansal yatırımlar:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<i>Satılmaya hazır finansal varlıklar</i>		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	8.480	8.480
	<b>8.480</b>	<b>8.480</b>

#### NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli finansal kiralama borçları:</b>		
1 yıldan kısa	101.197	77.576
Gelecekteki finansman giderleri	(8.775)	(12.146)
	<b>92.422</b>	<b>65.430</b>

##### Uzun vadeli finansal kiralama borçları:

1-2 yıl arası	59.064	77.576
2-5 yıl arası	458	45.628
Gelecekteki finansman giderleri	(1.609)	(7.961)
	<b>57.913</b>	<b>115.243</b>

#### NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar:</b>		
Yatırım danışmanlığı ücret tahakkuku	268.515	317.737
Verilen avanslar	94.759	128.823
Hizmet ve ücret geliri tahakkuku	65.826	147.775
Komisyon gelir tahakkuku	58.140	231.978
Müşterilerden alacaklar	1.975	10.273.943
Şüpheli ticari alacaklar	3.025.946	3.025.946
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(3.025.946)	(3.025.946)
	<b>489.215</b>	<b>11.100.256</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli ticari borçlar:</b>		
Müşterilere borçlar (*)	1.211.299	9.884.783
Kısa vadeli diğer ticari borçlar	266.854	718.795
	<b>1.478.153</b>	<b>10.603.578</b>

(\*) Şirket'in kendi hesaplarında tutulmasına rağmen müşterilere ait olan 77.424TL (31 Aralık 2007: 7.515.052TL) tutarında banka mevduatı ve 1.133.875TL (31 Aralık 2007: 2.369.731TL) tutarında yatırım fonu bulunmaktadır.

#### NOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar:</b>		
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndan alacaklar	715.539	980.508
Personele verilen avanslar	1.561	22.122
Diğer	4.571	-
	<b>721.671</b>	<b>1.002.630</b>

#### Uzun vadeli diğer alacaklar:

Verilen depozito ve teminatlar	959.970	1.380.155
	<b>959.970</b>	<b>1.380.155</b>

#### Kısa vadeli diğer borçlar:

Ödenecek vergi harç ve borçlar	801.459	1.769.351
Personele borçlar	90	1.214
	<b>801.549</b>	<b>1.770.565</b>

#### NOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2007	Motorlu Taşıtlar	Mobilya ve Demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2007	-	84.013	84.013
İlaveler	304.767	261.968	566.735
Amortisman gideri (-)	12.008	34.355	46.363
<b>Net defter değeri</b>	<b>292.759</b>	<b>311.626</b>	<b>604.385</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2007	Motorlu Taşıtlar	Mobilya ve Demirbaşlar	Toplam
Maliyet	304.767	1.006.591	1.311.358
Birikmiş amortisman (-)	12.008	694.965	706.973
<b>Net defter değeri</b>	<b>292.759</b>	<b>311.626</b>	<b>604.385</b>

#### 31 Aralık 2008

Net defter değeri, 1 Ocak 2008	292.759	311.626	604.385
İlaveler	157.102	153.904	311.006
Çıkışlar, (net) (-)	141.444	-	141.444
Amortisman gideri (-)	60.562	90.492	151.054
<b>Net defter değeri</b>	<b>247.855</b>	<b>375.038</b>	<b>622.893</b>

#### 31 Aralık 2008

Maliyet	281.302	1.078.213	1.359.515
Birikmiş amortisman (-)	33.447	703.175	736.622
<b>Net defter değeri</b>	<b>247.855</b>	<b>375.038</b>	<b>622.893</b>

Maddi duran varlıkların kayıtlı net defter değeri yaklaşık olarak gerçeğe uygun değerini yansıtmaktadır.

#### NOT 10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet	194.571	101.833	-	296.404
Birikmiş itfa payları (-)	163.751	20.682	-	184.433
<b>Net defter değeri</b>	<b>30.820</b>	<b>81.151</b>	<b>-</b>	<b>111.971</b>

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet	296.404	137.126	-	433.530
Birikmiş itfa payları (-)	184.433	39.678	-	224.111
<b>Net defter değeri</b>	<b>111.971</b>	<b>97.448</b>	<b>-</b>	<b>209.419</b>

Maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı net defter değeri yaklaşık olarak gerçeğe uygun değerini yansıtmaktadır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### Borç Karşılıkları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli borç karşılıkları:</b>		
Personel prim karşılığı	6.000.000	3.700.000
Kullanılmamış izinler karşılığı	298.593	168.016
İdari para cezası karşılığı	-	752.694
	<b>6.298.593</b>	<b>4.620.710</b>

Üçüncü şahıslara verilen teminat mektupları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen teminat mektupları	119.395.400	70.278.300
	<b>119.395.400</b>	<b>70.278.300</b>

Ayrıca Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla nominal 75.561.286TL (31 Aralık 2007: 46.548.239TL) değerinde hisse senedini ve 103.425 adet (31 Aralık 2007: 68.149 adet) future kontratını müşterileri adına emanette saklamaktadır.

#### NOT 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	240.827	173.877
	<b>240.827</b>	<b>173.877</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 2.173TL (31 Aralık 2007: 2.030TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

UMS 19, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	100	100

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönem başı bakiyesi	173.877	74.243
Hizmet maliyeti	15.290	4.818
Faiz maliyeti	10.885	4.239
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	40.775	90.577
	<b>240.827</b>	<b>173.877</b>

#### NOT 13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli diğer varlıklar:</b>		
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	1.020.842	311.063
Peşin ödenmiş giderler	769.902	-
	<b>1.790.744</b>	<b>311.063</b>

#### **Uzun vadeli diğer varlıklar:**

Peşin ödenmiş giderler	-	281.663
	-	<b>281.663</b>

#### **Kısa vadeli diğer yükümlülükler:**

Gider tahakkukları	228.999	76.526
	<b>228.999</b>	<b>76.526</b>



## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

##### Sermaye

Şirket'in ödenmiş sermayesi 8.450.000TL (31 Aralık 2007: 8.450.000TL) olup her biri 1 Kuruş nominal değerli 845.000.000 (31 Aralık 2007: 845.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	TL	Pay %	TL	Pay %
Eurobank Tekfen A.Ş.	8.449.999,96	100	8.449.999,96	100
Diğer	0,04	-	0,04	-
	<b>8.450.000</b>	<b>100</b>	<b>8.450.000</b>	<b>100</b>
Sermaye düzeltme farkları	25.355.592		25.355.592	
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>33.805.592</b>		<b>33.805.592</b>	

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 3.408.187TL (31 Aralık 2007: 2.271.065TL)'dir.

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş Yıllar Zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket'in 23 Haziran 2008 tarihli ve 7089 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 13 Haziran 2008 tarihli Genel Kurul Kararı ile 2007 yılı faaliyetleri neticesinde elde edilen kardan yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan kısmının dağıtılmayıp "Geçmiş Yıllar Zararı"nın mahsubunun yapılmasına, kalan bakiye geçmiş yıllar zararının ise sırası ile olağanüstü yedek akçeler ve yasal yedek akçelerden mahsup edilmesine karar verilmiştir. Bu karara uygun olarak Şirket yasal kayıtlarındaki 21.200.931TL tutarındaki geçmiş yıllar zararını 16.997.305TL'si 2007 yılı faaliyetlerinden elde edilen kardan ve 4.203.626TL'si olağanüstü yedeklerden olmak üzere mahsup etmiştir.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

#### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Birinci tertip yasal yedekler	3.406.787	2.269.665
İkinci tertip yasal yedekler	1.400	1.400
<b>Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler</b>	<b>3.408.187</b>	<b>2.271.065</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı %20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle değer artış fonları aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal varlıklar değer artış fonu	7.198	7.198
	<b>7.198</b>	<b>7.198</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 15 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Satışlar</b>	<b>315.154.034</b>	<b>800.504.156</b>
<i>Hisse senedi satışları</i>	57.206.295	536.997.482
<i>VOB kontrat satışları</i>	257.447.516	262.967.107
<i>Devlet tahvili ve hazine bonusu satışları</i>	500.223	500.216
<i>Fon satışları</i>	-	39.351
<b>Hizmetler</b>	<b>44.453.761</b>	<b>44.123.188</b>
<i>VOB işlemleri aracılık komisyonu</i>	20.370.162	13.580.473
<i>Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu</i>	19.411.715	27.011.804
<i>Yatırım danışmanlığı gelirleri</i>	4.598.377	2.398.662
<i>Halka arz aracılık gelirleri</i>	-	1.132.249
<i>Fon yönetim ücreti gelirleri</i>	73.507	-
<b>Hizmet gelirinden indirimler (-)</b>	<b>469.192</b>	<b>525</b>
<i>Müşteri komisyon iadeleri (-)</i>	469.192	525
<b>Toplam satış geliri</b>	<b>359.138.603</b>	<b>844.626.819</b>
<b>Satışların maliyeti (-)</b>	<b>315.264.544</b>	<b>800.667.710</b>
<i>Hisse senedi satışlarının maliyetleri (-)</i>	57.273.020	537.086.024
<i>VOB kontrat satışlarının maliyetleri (-)</i>	257.491.524	263.042.380
<i>Devlet tahvili ve hazine bonusu satışlarının maliyeti (-)</i>	500.000	500.000
<i>Fon satışlarının maliyetleri (-)</i>	-	39.306
<b>Net esas faaliyet geliri</b>	<b>43.874.059</b>	<b>43.959.109</b>

#### NOT 16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel giderleri	21.746.505	12.953.403
Ulaşım, konaklama ve seyahat giderleri	2.600.412	3.014.352
Haberleşme giderleri	916.946	614.082
Temsil ağırlama giderleri	767.942	507.629
Vergi ve harç giderleri	757.009	453.277
Danışmanlık ve denetim giderleri	414.363	401.235
Kira gideri	330.552	314.640
Amortisman gideri ve itfa payları (Not 9 ve 10)	190.732	67.045
Diğer	998.697	611.421
	<b>28.723.158</b>	<b>18.937.084</b>
<b>Pazarlama giderleri</b>		
Üyelik aidat, gider ve katkı payları	2.329.627	1.534.959
	<b>2.329.627</b>	<b>1.534.959</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Saklama komisyonları	1.835.097	1.081.391
Dava alacaklarından gelirler (*)	751.077	-
Sabit kıymet satış gelirleri	10.820	-
Diğer	25.709	6.986
	<b>2.622.703</b>	<b>1.088.377</b>

(\*) Mali Suçları Araştırma Kurulu ("MASAK") tarafından "Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun"a uygunsuzluk sebebi ile Şirket'e ve çalışanlarına 29 Ocak 2008 tarihinde toplam 752.694TL tutarında idari para cezası hesaplanmış ve bu tutar Şirket tarafından ödenmiştir. Şirket'in bu ceza ile ilgili açmış olduğu dava sonucunda MASAK tarafından verilen idari para cezası 3. Sulh Ceza Mahkemesi'nde 4 Haziran 2008 tarihinde kaldırılmıştır. 5 Ağustos 2008 tarihinde karşı tarafın itirazı reddedilerek karar kesinleşmiş ve tutar Şirket'e geri ödenmiştir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
Müşteri işlem farkı giderleri (net)	248.533	700.589
Kanunen kabul edilmeyen giderler	50.641	65.672
İdari para cezası karşılığı	-	752.694
Diğer	-	794
	<b>299.174</b>	<b>1.519.749</b>

#### NOT 18 - FİNANSAL GELİRLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kambiyo gelirleri	7.724.600	11.791
Banka mevduatları faiz geliri	6.862.865	2.056.389
Menkul kıymet faiz geliri	1.504.581	1.866.763
Diğer faiz gelirleri	392.472	209.033
	<b>16.484.518</b>	<b>4.143.976</b>

#### NOT 19 - FİNANSAL GİDERLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Teminat mektubu komisyon giderleri	246.272	186.763
Kambiyo giderleri	161.062	6.451.334
Diğer ödenen faiz ve komisyonlar	102.020	123.465
	<b>509.354</b>	<b>6.761.562</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Tahakkuk eden gelir vergisi	6.528.832	4.608.024
Peşin ödenen vergiler	(3.749.925)	(2.025.696)
<b>Vergi yükümlülüğü, net</b>	<b>2.778.907</b>	<b>2.582.328</b>
Cari yıl vergi gideri	6.528.832	4.608.024
Ertelenmiş vergi geliri	(452.859)	(325.437)
	<b>6.075.973</b>	<b>4.282.587</b>

Cari yıl vergi gideri ile Şirket'in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	2008	2007
Vergi öncesi kar	31.119.967	20.438.108
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	6.223.993	4.087.622
İlaveler	10.128	195.098
Vergiden muaf gelirler	(158.148)	(133)
<b>Cari yıl vergi gideri</b>	<b>6.075.973</b>	<b>4.282.587</b>

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere, 21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20 (2007 yılı için %20)'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların %75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özkaynaklarda tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

#### Ertilenmiş vergiler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ertilenmiş vergi varlıkları	1.309.155	841.747
Ertilenmiş vergi yükümlülükleri	(37.212)	(22.663)
<b>Ertilenmiş vergi varlıkları, net</b>	<b>1.271.943</b>	<b>819.084</b>

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde Tebliğ ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20 (31 Aralık 2007: %20)’dir.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Birikmiş geçici farklar	Ertilenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertilenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri
Personel prim karşılığı	6.000.000	1.200.000	3.700.000	740.000
Kullanılmayan izin karşılığı	298.593	59.719	168.016	33.603
Kıdem tazminatı karşılığı	240.827	48.165	173.877	34.776
Menkul kıymet değerlendirme farkı	6.356	1.271	4.932	986
Yabancı para değerlendirme farkı	-	-	161.910	32.382
<b>Ertilenmiş vergi varlıkları</b>	<b>1.309.155</b>		<b>841.747</b>	
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	183.674	36.735	113.313	22.663
Yabancı para değerlendirme farkı	2.386	477	-	-
<b>Ertilenmiş vergi yükümlülüğü</b>	<b>37.212</b>		<b>22.663</b>	
<b>Ertilenmiş vergi varlıkları, net</b>	<b>1.271.943</b>		<b>819.084</b>	

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabılır net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hissedarlara ait net kar	25.043.994	16.155.521
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	845.000.000	845.000.000
<b>Hisse başına kazanç (Kr)</b>	<b>2,96</b>	<b>1,91</b>

#### NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ilgili şirketlerle bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>İlişkili kuruluşlardaki mevduatlar:</b>		
Eurobank Tekfen A.Ş.	67.954.736	3.479.358
	<b>67.954.736</b>	<b>3.479.358</b>
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar:</b>		
Personelden Alacaklar	1.561	22.122
	<b>1.561</b>	<b>22.122</b>
<b>İlişkili taraflara borçlar:</b>		
EFG Capital International Corp.	38.547	17.524
Personele borçlar	90	1.214
	<b>38.637</b>	<b>18.738</b>

b) 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ilgili şirketlerden alınan faiz ve hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>İlişkili taraflardan faiz gelirleri:</b>		
Eurobank Tekfen A.Ş.	4.795.860	-
	<b>4.795.860</b>	<b>-</b>
<b>İlişkili taraflardan hizmet gelirleri:</b>		
EFG Eurobank Securities S.A.	134.782	218.884
Eurobank Tekfen A.Ş. Yatırım Fonları	73.507	-
EFG Eurobank Ergasias S.A.	34.207	-
EFG Finansal Kiralama A.Ş.	13.735	-
Tekfen Holding A.Ş.	-	93.285
Eurobank Tekfen A.Ş.	-	88.954
	<b>256.231</b>	<b>401.123</b>



## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- c) 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ilgili şirketlere ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>İlişkili taraflardan hizmet giderleri:</b>		
EFG Eurobank Ergasias S.A.	236.578	131.928
EFG Capital International Corp.	140.466	177.608
EFG Audit & Consulting Services S.A.	-	77.084
EFG Eurobank Securities S.A.	-	34.489
	<b>377.044</b>	<b>421.109</b>

- d) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 4.469.813TL (31 Aralık 2007: 2.196.700TL)'dir.

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

##### i. Kredi riski açıklamaları

Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminde geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (*)	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi</b>						
<b>İtibariyle maruz kalan azami riski</b>	-	489.215	1.561	1.680.080	81.189.978	4.912.710
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	489.215	1.561	1.680.080	81.189.978	4.912.710
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.025.946	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	3.025.946	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(\*) Bankalar mevduatı tutarının içinde ilişkili taraf olan Eurobank Tefken A.Ş.'deki 67.954.736TL mevduat bulunmaktadır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (*)	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi</b>						
<b>İtibariyle maruz kalınan azami riski</b>	-	11.100.256	22.122	2.360.663	50.150.071	9.385.182
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	11.100.256	22.122	2.360.663	50.150.071	9.385.182
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.025.946	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	3.025.946	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(\*) Bankalar mevduatı tutarının içinde ilişkili taraf olan Eurobank Tefken A.Ş.'deki 3.479.358TL mevduat bulunmaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in portföyünde bulunan gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır ve bu tahviller bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba3" ile derecelendirilmiştir.

#### ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008						Sözleşme uyarıncı nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 - 5 yıl arası	Vadesiz	
Finansal kiralama							
işlemlerinden borçlar	150.335	8.427	16.853	75.917	59.522	-	160.719
Ticari borçlar	1.478.153	266.854	-	-	-	1.211.299	1.478.153
Diğer borçlar	801.549	801.549	-	-	-	-	801.549
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>2.430.037</b>	<b>1.076.830</b>	<b>16.853</b>	<b>75.917</b>	<b>59.522</b>	<b>1.211.299</b>	<b>2.440.421</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2007						Sözleşme uyarıncı nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 - 5 yıl arası	Vadesiz	
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	180.673	6.460	12.920	58.196	123.204	-	200.780
Ticari borçlar	10.603.578	8.233.847	-	-	-	2.369.731	10.603.578
Diğer borçlar	1.770.565	1.770.565	-	-	-	-	1.770.565
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>12.554.816</b>	<b>10.010.872</b>	<b>12.920</b>	<b>58.196</b>	<b>123.204</b>	<b>2.369.731</b>	<b>12.574.923</b>

#### iii. Piyasa riski açıklamaları

##### Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008				31 Aralık 2007			
	TL Karşılığı	ABD Doları	İngiliz Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	İngiliz Avro	İngiliz Sterlini
Ticari Alacaklar	234.944	69.892	54.979	5.267	3.295.741	2.600.066	157.829	5.267
Parasal Finansal Varlıklar	29.106.846	19.111.941	72.682	22.013	39.787.448	34.134.215	108.957	12.824
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>29.341.790</b>	<b>19.181.833</b>	<b>127.661</b>	<b>27.280</b>	<b>43.083.189</b>	<b>36.734.281</b>	<b>266.786</b>	<b>18.091</b>
Ticari Borçlar	120.182	76.628	1.041	944	7.909.214	6.775.015	32.203	-
Finansal Yükümlülükler	150.355	99.408	-	-	180.673	155.847	-	-
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>270.517</b>	<b>176.036</b>	<b>1.041</b>	<b>944</b>	<b>8.089.887</b>	<b>6.930.862</b>	<b>32.203</b>	<b>-</b>

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları, Avro ve diğer kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın, Avro'nun ve İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	2.874.246	3.455.110
Avro net varlık/(yükümlülüğü)	27.107	40.020
İngiliz Sterlini net varlık/(yükümlülüğü)	5.774	4.200
<b>Toplam</b>	<b>2.907.127</b>	<b>3.499.330</b>

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### Faiz Pozisyonu Riski

Faiz oranı değişikliklerinin Şirket varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Sabit faizli finansal araçlar:</b>		
Finansal varlıklar		
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	4.547.114
<b>Değişken faizli finansal araçlar:</b>		
Finansal varlıklar		
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	4.795.072	4.829.588

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 39.683TL (31 Aralık 2007: 93.209TL) azalacak veya 40.385TL (31 Aralık 2007: 95.286TL) artacaktı.

##### Hisse Senedi Fiyat Riski

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İMKB'de işlem görmektedir. Şirket'in analizlere göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in vergi öncesi karında 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 5.458TL artış/azalış oluşmaktadır.

##### iv. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 24 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işlemi elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	81.192.863	81.192.863	50.161.939	50.161.939
Finansal yatırımlar	4.912.710	4.912.710	9.385.182	9.385.182
Finansal borçlar	150.335	150.335	180.673	180.673

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, her birinin fon tutarı 100.000.000TL olmak üzere EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Aktif Fonu ve EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Model Portföy Fonu ünvanı ile iki adet yatırım fonu kurmuş ve her biri için 10.000.000.000 adet katılma payları Sermaye Piyasası Kurulu'na kayda alınmış ve 23 Ocak 2009 tarihinde halka arz edilmiştir.

#### NOT 26 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

##### Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne (“Tebliğ Seri: V No: 34”) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı gruba oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönem için 780.000TL (1 Ocak - 31 Aralık 2007: 752.000TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam öz sermaye tutarı 1.959.000TL (31 Aralık 2007: 1.889.000TL)'dir.

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satım faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u,

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile 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 tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

## EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 26 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Tebliğ Seri: V No: 34’ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34’de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

#### Fon yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar

Şirket, 1 Eylül 2008 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 2 adet yatırım fonunun (31 Aralık 2007: Yoktur) yöneticiliğini yapmakta ve bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 73.507TL (31 Aralık 2007: Yoktur)’dir.

Günlük fon yönetim komisyonu oranları ve fon toplam değerleri aşağıdaki gibidir:

Fonun Adı	Komisyon Oranları (%)	Fon Toplam Değerleri
Eurobank Tekfen A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,03125	13.761.822
Eurobank Tekfen A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,03125	293.764
<b>Toplam Yatırım Fonları</b>		<b>14.055.586</b>

.....