

EFG İSTANBUL EQITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde 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, konsolide 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide 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 konsolide finansal tablolar, EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 1 ve 27 No'lu dipnotlarda daha detaylı açıklandığı üzere, Grup'un dolaylı ana ortağı EFG Eurobank Ergasias SA 9 Nisan 2012 tarihinde yaptığı açıklama ile Türkiye operasyonlarının Burgan Bank'a satılması konusunda Burgan Bank ile anlaştığını ve söz konusu işlemin Grup'un ana ortağı Eurobank Tekfen A.Ş.'nin toplam %99,26 oranındaki hissesinin Burgan Bank tarafından EFG Eurobank Holding (Luxembourg) S.A ve Tekfen Holding A.Ş'den satın alınmasını öngördüğünü, işlemin tüm yetkili mercilerden alınacak izinleri takiben 2012 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanmasının beklendiğini kamuya açıklamıştır. Grup'un ana ortağı Eurobank Tekfen A.Ş.'nin ortaklarından Tekfen Holding A.Ş.'nin konuya ilişkin açıklamasında ise Eurobank Tekfen A.Ş.'nin sermayesinin Tekfen Holding A.Ş'ye ait olan %29,26'sını temsil eden paylarının, EFG Eurobank Holding (Luxembourg) S.A'e ya da bildireceği lehtara devredilmesi imkanı tanıyan ve ön alım hakkı opsiyonun vadesinden daha erken kullanılmasına izin veren bir sözleşmenin imzalandığı belirtilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Nisan 2012

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO.....	1
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	2
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU.....	4
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-40
DİPNOT 1 ŞİRKET’İN / GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5-6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-16
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	16
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	17
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	18
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLAR.....	18
DİPNOT 7 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	19
DİPNOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	19
DİPNOT 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	19-20
DİPNOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	20
DİPNOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	21
DİPNOT 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	21
DİPNOT 13 TAAHHÜTLER.....	22
DİPNOT 14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	22-23
DİPNOT 15 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	23
DİPNOT 16 ÖZKAYNAKLAR.....	24-26
DİPNOT 17 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	27
DİPNOT 18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	27
DİPNOT 19 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	28
DİPNOT 20 FİNANSAL GELİRLER.....	28
DİPNOT 21 FİNANSAL GİDERLER.....	28
DİPNOT 22 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	29-30
DİPNOT 23 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	31
DİPNOT 24 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	31-32
DİPNOT 25 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	33-36
DİPNOT 26 FİNANSAL ARAÇLAR.....	36-38
DİPNOT 27 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	38-39
DİPNOT 28 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	39-40

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO**

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

	Dipnot referansları	Konsolide 31 Aralık 2011	Konsolide olmayan 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		90.060.285	207.100.219
Nakit ve nakit benzerleri	4	69.148.322	184.020.660
Finansal yatırımlar	5	11.523.033	13.651.342
Ticari alacaklar	8	212.504	2.853.303
Diğer alacaklar	9	7.285.926	6.024.822
Diğer dönen varlıklar	15	1.890.500	550.092
Duran varlıklar		4.821.896	6.219.551
Diğer alacaklar	9	768.849	1.681.644
Finansal yatırımlar	5	8.480	8.480
Maddi duran varlıklar (net)	10	2.479.752	2.822.686
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	11	565.309	683.900
Ertelenmiş vergi varlığı	22	964.668	949.521
Diğer duran varlıklar	15	34.838	73.320
Toplam varlıklar		94.882.181	213.319.770
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		7.973.461	108.900.500
Finansal borçlar	6	-	98.449.229
Diğer finansal yükümlülükler	7	219.366	16.969
Ticari borçlar	8	2.235.774	4.554.833
Diğer borçlar	9	569.747	708.365
Dönem karı vergi yükümlülüğü	22	-	201.310
Borç karşılıkları	12	32.609	97.880
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	14	4.868.376	4.813.832
Diğer yükümlülükler	15	47.589	58.082
Uzun vadeli yükümlülükler		553.967	395.965
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	14	553.967	395.965
Özkaynaklar		86.354.753	104.023.305
Ödenmiş sermaye	16	8.450.000	8.450.000
Sermaye düzeltmesi farkları	16	25.355.592	25.355.592
Değer artış fonları	16	7.198	7.198
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	5.908.187	3.408.187
Geçmiş yıllar karları		39.302.328	55.482.579
Net dönem karı		7.331.448	11.319.749
Toplam kaynaklar		94.882.181	213.319.770
Koşullu varlık ve yükümlülükler	12		
Taahhütler	13		

31 Aralık 2011 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Nisan 2012 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

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

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN
YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Konsolide 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Konsolide olmayan 1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satış gelirleri	17	5.794.487.787	3.925.570.342
Satışlar		5.765.889.986	3.892.981.246
Hizmet gelirleri		28.423.200	33.790.960
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)		121.080	24.338
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)		295.681	(1.177.526)
Satışların maliyeti (-)	17	5.764.746.185	3.890.529.749
Brüt kar		29.741.602	35.040.593
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	18	1.938.646	2.091.795
Genel yönetim giderleri (-)	18	27.529.318	25.528.911
Diğer faaliyet gelirleri	19	265.734	22.854
Diğer faaliyet giderleri (-)	19	1.087.159	1.000.477
Faaliyet (zararı)/karı		(547.787)	6.442.264
Finansal gelirler	20	20.783.697	15.620.655
Finansal giderler (-)	21	11.007.947	7.904.300
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		9.227.963	14.158.619
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri (-)	22	1.911.662	3.114.106
- Ertelenmiş vergi geliri	22	15.147	275.236
Sürdürülen faaliyetler dönem karı		7.331.448	11.319.749
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam kapsamlı gelir		7.331.448	11.319.749
Hisse başına kazanç	23	0,87	1,34

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

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(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	Net dönem karı	Toplam özkaynak
1 Ocak 2010		8.450.000	25.355.592	7.198	3.408.187	42.973.088	12.509.491	92.703.556
Geçmiş yıl karlarından transferler	16	-	-	-	-	12.509.491	(12.509.491)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	11.319.749	11.319.749
31 Aralık 2010		8.450.000	25.355.592	7.198	3.408.187	55.482.579	11.319.749	104.023.305
1 Ocak 2011		8.450.000	25.355.592	7.198	3.408.187	55.482.579	11.319.749	104.023.305
Geçmiş yıl karlarından transferler	16	-	-	-	2.500.000	8.819.749	(11.319.749)	-
Dağıtılan temettü		-	-	-	-	(25.000.000)	-	(25.000.000)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	7.331.448	7.331.448
31 Aralık 2011		8.450.000	25.355.592	7.198	5.908.187	39.302.328	7.331.448	86.354.753

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

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE
SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Konsolide 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Konsolide Olmayan 1 Ocak - 31 Aralık 2010
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Cari dönem net karı		7.331.448	11.319.749
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	10	564.169	547.805
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	11	189.816	107.683
Kullanılmamış izinler karşılığındaki değişim	14	71.544	91.693
Kıdem tazminatı karşılığı	14	176.104	103.450
Ödenen kıdem tazminatı	14	(18.102)	(22.228)
Personel prim karşılığı	14	4.340.000	4.357.000
Vergi karşılığı	22	1.896.515	2.838.870
Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi		(959.936)	(564.497)
Faiz gelirleri, net		(18.201.594)	(14.731.453)
Verilen faiz		(867.423)	(496.018)
Alınan faiz		20.788.117	13.276.351
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit:			
Menkul kıymetlerdeki azalış		3.078.128	3.769.859
Ticari alacaklardaki azalış/(artış)		1.379.695	(6.223.717)
Diğer varlıklardaki (artış)/azalış		(389.131)	307.262
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(2.752.276)	1.782.547
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki azalış		(3.207.823)	(3.366.886)
Ödenen vergiler		(3.476.531)	(2.908.276)
Bloke mevduatlardaki azalış/(artış)		32.654.800	(12.616.863)
Faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit		42.597.520	(2.427.669)
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:			
Maddi duran varlık alımı	10	(221.235)	(132.906)
Maddi olmayan duran varlık alımı	11	(71.225)	(533.868)
Maddi duran varlık satışı, net	10	-	5.741
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(292.460)	(661.033)
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit:			
Finansal kiralama borçlarındaki azalış	6	(431)	(57.229)
Borsa Para Piyasasına borçlardaki (azalış)/artış	6	(98.448.798)	83.293.153
Dağıtılan temettü		(25.000.000)	-
Diğer finansal yükümlülüklerdeki artış	7	202.397	16.743
Finansal faaliyetlerde (kullanılan)/sağlanan net nakit		(123.246.832)	83.252.667
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		959.936	564.497
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış)/artış		(79.981.836)	80.728.462
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	145.667.012	64.938.550
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	4	65.685.176	145.667.012

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

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET’İN / GRUP’UN 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. Sermaye Piyasası Kurumu (“SPK”)’nun 24 Aralık 2010 tarihli ve B.02.1.SP.K.0.16-1360 sayılı izin yazısı ve 5 Ocak 2011 tarih ve 63 sayılı TC Sanayi ve Ticaret Bakanlığı izni ile Şirket’in “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.” olan ticaret ünvanı “EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş.” olarak değiştirilmiş ve “EFG İstanbul Equities” işletme adının kullanılmasına karar verilmiştir.

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, Büyükdere Cad. Apa Giz Plaza no: 191 kat:9 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 Alım Satımına Aracılık Yetki Belgelerine sahiptir.

9 Nisan 2012 tarihinde EFG Eurobank Ergasias S.A. aşağıdaki açıklamayı yapmıştır:

“EFG Eurobank Ergasias S.A., Türkiye operasyonlarının Burgan Bank’a satılması konusunda Burgan Bank ile anlaşmıştır. Söz konusu işlem Eurobank Tekfen’in toplam %99,3 oranındaki hissesinin Burgan Bank tarafından Eurobank EFG ve Tekfen Holding’den satın alınmasını öngörmektedir. İşlemin tüm yetkili mercilerden alınacak izinleri takiben 2012 yılının 3. çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir.” (Dipnot 27).

9 Nisan 2012 tarihinde Tekfen Holding A.Ş. aşağıdaki açıklamayı yapmıştır:

“Şirketimiz ile Eurobank EFG’nin bir iştiraki olan EFG Eurobank Holding (Luxembourg) S.A. (Eurobank Holding) arasında 16 Mart 2007 tarihinde imzalanan Ortaklık Sözleşmesi’nde yer alan, Eurobank Tekfen A.Ş.’nin sermayesinin şirketimize ait olan %29,26’sını temsil eden paylarının, Eurobank Holding’e ya da Eurobank Holding’in bildireceği lehtara devredilmesi imkanı tanıyan ön alım hakkı opsiyonunun vadesinden daha erken kullanılmasına izin veren bir sözleşme, taraflar arasında imzalanmıştır. Bu çerçevede; Eurobank Holding’in Eurobank Tekfen A.Ş. hisselerini üçüncü kişilere devri halinde 16 Mart 2007 tarihli Ortaklık Sözleşmesi uyarınca Şirketimizin sahip olduğu ön alım hakkının kullanılmasından feragat edilerek Eurobank Holding paylarını üçüncü bir kişiye devredebilmesi konusunda serbest kılınmıştır. Şirketimiz, Eurobank Holding’in satış anlaşması imzalayacağı üçüncü kişi ile bir ortaklık anlaşması çerçevesinde Eurobank Tekfen A.Ş.’de ortak kalmaya devam edebilir. Tüm işlemler, başta Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu olmak üzere, tarafların tabi olduğu ilgili ulusal idari otoritelerin onay ve izinlerine tabidir.” (Dipnot 27).

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 - ŞİRKET’İN / GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Şirket’in dolaylı ana ortağı EFG Eurobank Ergasias SA ve Alpha Bank AE yönetim kurulları 29 Ağustos 2011 tarihinde kamuya Alpha Bank AE ve EFG Eurobank Ergasias SA’nın birleşmelerine yönelik anlaşmanın sağlandığını açıklamıştır. Eurobank ve Alpha Bank’ın 15 Kasım 2011 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurullarında Eurobank’ın Alpha Bank ile “Alpha Eurobank S.A” ismi altında birleşmesine tüm Yunan yasal merciilerinden gerekli izinlerin alınması ön koşulu ile karar verilmiştir. Söz konusu izinler 23 Ocak 2012 tarihi itibarıyla temin edilmiştir.

Alpha Bank 30 Ocak 2012 tarihinde kamuya yaptığı açıklamada, söz konusu birleşmenin, bankacılık sektörünü doğrudan etkileyen makroekonomik koşullara (Özel Sektör Destek Programı) bağlı olduğunu belirtmiştir. Alpha Bank 14 Mart 2012 tarihinde yaptığı açıklama ile de 15 Kasım 2011 tarihinde gerçekleştirilen genel kurulda alınan kararları geçersiz kılma niyetini duyurmuştur.

Eurobank birleşmenin tamamlanması için gerekli tüm yasal yükümlülüklerin yerine getirilmiş olduğunu, birleşmenin Özel Sektör Destek Programının sonuçlarına bağlı olmadığını ve birleşmenin kanunen tamamlanmasını engelleyecek hiç bir olay gerçekleşmediğini duyurmuş olup, bu pozisyonunu korumaktadır.

Şirket, 23 Kasım 2011 tarihi itibarıyla EFG İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. (“EFG Portföy”)’nin 1.000.000TL nominal değerdeki paylarının %99,99’ünü teşkil eden 999.999,96TL nominal değerdeki yeni kurulan şirkete iştirak ederek hakim ortak konumuna gelmiştir. EFG Portföy’ün kuruluşu; 23 Kasım 2011 tarihinde tescil edilmiş ve 29 Kasım 2011 tarihli 7950 sayılı ticaret sicil gazetesi ile ilan edilmiştir. EFG Portföy, portföy yönetimi hizmeti alanında ve Büyükdere Cad. Apa Giz Plaza no: 191 kat:9 34394 Levent/İstanbul, Türkiye adresinde faaliyet göstermektedir.

Konsolide finansal tablolar açısından, EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. ve bağlı ortaklığı olan, EFG İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. birlikte “Grup” olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup’ta 67 (31 Aralık 2010: 68) kişi çalışmaktadır.

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 EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Grup 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, Grup’un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide olmayan bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait konsolide olmayan kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

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.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Grup UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

(a) Yeni standartlar ve değişiklikler:

- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRYK 19, “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7’de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS’yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- UMS 24 (revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UFRYK 14 (değişiklik), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- UFRS’lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMS 34 ve UFRYK 13.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler:

- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (değişiklik), “Gelir Vergileri”, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UMS 19 (değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UFRS 9, “Finansal Araçlar”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 27 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıkları”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri

Grup yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup’un 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. Grup, 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 Grup’un muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

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 2011 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

(a) Konsolidasyon esasları

Bağlı ortaklıklar

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket’in bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Kontrol gücünün belirlenmesinde, mevcut ve dönüştürülebilir oy hakları göz önünde bulundurulur. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, pay oranları verilerek tüm bağlı ortaklıkları göstermektedir:

Şirket adı	31 Aralık 2011 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2010 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
EFG İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.	%99,99	-	Portföy yönetimi

Bağlı ortaklıkların bilançoları ve kapsamlı gelir tabloları tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklıkların taşınan değerleri ilgili hissedarın sermayesi ile netleştirilmiştir.

Gerekli olduğunda, bağlı ortaklık için uygulanan muhasebe politikaları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın korunması için değiştirilmiştir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelir elimine edilmiştir. Konsolidasyon esnasında ortaya çıkan herhangi bir şerefiye bulunmamaktadır.

(b) 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.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(c) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 10).

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 10 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.

(d) 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 (Dipnot 11).

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

(e) 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.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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. Grup 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.

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 konsolide 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.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(f) 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.

(g) Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 23).

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. 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 geçmiş dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

(h) 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. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 27).

(ı) Finansal kiralama (Grup’un “kiralayan” olduğu durumlar)

Grup, 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 (Dipnot 6).

(i) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tablolarda, Grup’un ortakları ve Grup ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlar, Grup üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler “ilişkili taraflar” olarak kabul edilir (Dipnot 24).

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(j) 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, Grup’un geçmişteki durumu bunların gerçekleştiğini gösterdiği ve gelecekte de böyle devam etmesi beklendiği için kayıtlara alınmıştır (Dipnot 22).

(k) Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup’un kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu’nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Grup 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 (Dipnot 14).

(l) Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Grup 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 (Dipnot 4).

(m) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Grup’un hesap dönemi itibarıyla 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 (Dipnot 12).

(n) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 22).

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(o) Vadeli işlem ve opsiyon borsası (“VOB”) işlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar diğer gelirler içerisinde sınıflandırılmıştır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

(ö) 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

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla 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.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup’un ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	7.515	4.067
Alınan çekler	150.000	-
B tipi likit fonlar (*)	845.067	3.279.220
Vadesiz mevduatlar (**)	1.058.449	429.809
	2.061.031	3.713.096
Vadeli mevduatlar (***)	67.087.291	180.307.564
	69.148.322	184.020.660

(*) Yatırım fonlarının 845.067TL (31 Aralık 2010: 3.279.220TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup’un hesaplarında tutulmaktadır.

(**) Vadesiz mevduatların 848.481TL (31 Aralık 2010: 415.264TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup’un hesaplarında tutulmaktadır.

(***) Vadeli mevduatların 1.485.000TL tutarındaki kısmı Akbank A.Ş.’de alınan teminat mektuplarına karşılık bloke olarak tutulmaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların 9.859.800TL tutarındaki kısmı Türkiye Garanti Bankası A.Ş.’de, 4.750.000TL tutarındaki kısmı Alternatif Bank A.Ş.’de, 8.750.000TL tutarındaki kısmı Finansbank A.Ş.’de ve 10.780.000TL tutarındaki kısmı Türkiye Ziraat Bankası A.Ş.’de, alınan teminat mektuplarına karşılık bloke olarak tutulmaktadır.)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faizi %11,39 (31 Aralık 2010: %8,72), ABD doları vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faizi ise %1,50 (31 Aralık 2010: %1,50)’dir.

Grup’un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler hazır değerler ile menkul kıymetlerin toplamından faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri	69.148.322	184.020.660
Bloke mevduatlar	(1.485.000)	(34.139.800)
Müşteri varlıkları	(1.693.548)	(3.694.484)
Faiz tahakkukları	(284.598)	(519.364)
	65.685.176	145.667.012

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

5 - FİNANSAL YATIRIMLARI

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<i>Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>		
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	11.104.763	11.381.720
Yatırım fonları (*)	418.270	2.269.622
	11.523.033	13.651.342

(*) 81.004TL (31 Aralık 2010: 112.990TL) tutarındaki yatırım fonları müşterilere ait olup, Grup’un hesaplarında tutulmaktadır.

Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam 11.104.763TL (31 Aralık 2010: 11.381.720TL) tutarında ve 7.509.000TL (31 Aralık 2010: 7.509.000TL) nominal değerli menkul kıymetleri Borsa Para Piyasasındaki işlemlerine karşılık teminat olarak verilmiştir.

Menkul kıymetlerin ortalama faiz oranı %9,03 (31 Aralık 2010: %12,74)’tür.

Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<i>Satılmaya hazır finansal varlıklar</i>		
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	8.480	8.480
	8.480	8.480

6 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli finansal borçlar		
Borsa Para Piyasasına borçlar (*)	-	98.448.798
Finansal kiralama borçları	-	431
	-	98.449.229

(*) 31 Aralık 2011 itibarıyla Borsa Para Piyasasına borçlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Borsa Para Piyasasına borçların vadeleri 3 aydan kısa olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %6,96’dır.).

Finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli finansal kiralama borçlar		
1 yıldan kısa	-	468
Gelecekteki finansman giderleri	-	(37)
	-	431

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

7 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açığa satışı kaynaklanan yükümlülükler (*)	219.366	-
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler (Dipnot 13)	-	16.969
	219.366	16.969

(*) 22.069 adet Türkiye Halk Bankası A.Ş. hisse senetlerinin açığa satışından kaynaklanan yükümlülüklerdir.

8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Yatırım danışmanlığı ücret tahakkuku	104.892	339.064
Müşterilerden alacaklar	54.048	2.239.534
Komisyon gelir tahakkuku	23.148	86.239
Hizmet ve ücret geliri tahakkuku	18.253	43.391
Kredili müşterilerden alacaklar	12.163	141.676
Verilen avanslar	-	3.399
Şüpheli ticari alacaklar	2.907.422	3.096.024
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(2.907.422)	(3.096.024)
	212.504	2.853.303
Kısa vadeli ticari borçlar		
Müşterilere borçlar (*)	1.774.552	3.807.474
Kısa vadeli diğer ticari borçlar	461.222	747.359
	2.235.774	4.554.833

(*) Grup'un kendi hesaplarında tutulmasına rağmen müşterilere ait olan 848.481TL (31 Aralık 2010: 415.264TL) tutarında banka mevduatı ve 926.071TL (31 Aralık 2010: 3.392.210TL) tutarında yatırım fonu bulunmaktadır.

9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer alacaklar		
VOB'dan alacaklar	7.039.794	6.020.678
Ödünç alınan menkul kıymetler	242.000	-
Personele verilen avanslar	4.132	4.144
	7.285.926	6.024.822
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	768.849	1.681.644
	768.849	1.681.644

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi harç ve borçlar	569.747	707.860
Personele borçlar	-	505
	569.747	708.365

10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010	Özel Maliyetler	Motorlu Taşıtlar	Mobilya ve Demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2010	2.032.990	191.595	1.018.741	3.243.326
İlaveler	-	-	132.906	132.906
Çıkışlar, (net) (-)	-	5.741	-	5.741
Amortisman gideri (-)	215.893	55.378	276.534	547.805
Net defter değeri	1.817.097	130.476	875.113	2.822.686
Maliyet	2.158.929	268.052	1.733.406	4.160.387
Birikmiş amortisman (-)	341.832	137.576	858.293	1.337.701
Net defter değeri	1.817.097	130.476	875.113	2.822.686

31 Aralık 2011

Net defter değeri, 1 Ocak 2011	1.817.097	130.476	875.113	2.822.686
İlaveler	-	-	221.235	221.235
Çıkışlar, (net) (-)	-	-	-	-
Amortisman gideri (-)	215.892	53.611	294.666	564.169
Net defter değeri	1.601.205	76.865	801.682	2.479.752
Maliyet	2.158.929	268.052	1.941.200	4.368.181
Birikmiş amortisman (-)	557.724	191.187	1.139.518	1.888.429
Net defter değeri	1.601.205	76.865	801.682	2.479.752

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

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet	555.425	533.868	-	1.089.293
Birikmiş itfa payları (-)	297.710	107.683	-	405.393
Net defter değeri	257.715	426.185	-	683.900

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet	1.089.293	71.225	-	1.160.518
Birikmiş itfa payları (-)	405.393	189.816	-	595.209
Net defter değeri	683.900	(118.591)	-	565.309

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

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli borç karşılıkları		
Dava karşılıkları (*)	32.609	97.880
	32.609	97.880

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla dava karşılıkları hesabında gösterilen 32.609TL (31 Aralık: 97.880TL) tutarındaki karşılık Grup aleyhine açılmış olan işe iade davasına ilişkin olarak ayrılmıştır.

Üçüncü şahıslara verilen teminat mektupları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen teminat mektupları	173.748.359	263.721.253
	173.748.359	263.721.253

Ayrıca Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla nominal 94.751.652TL (31 Aralık 2010: 105.552.572TL) değerinde hisse senedini ve 27.092 adet (31 Aralık 2010: 32.844 adet) future kontratını müşterileri adına emanette saklamaktadır.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

13 - TAAHHÜTLER

Grup’un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Forward işlemlere ilişkin açıklamalar

Türev araç tanımı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Forward döviz sözleşmesi (*)	-	-	-	16.969
	-	-	-	16.969

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup’un alım ve satım taahhüdü bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup’un 1.255.771 ABD doları döviz alım ve 1.948.542 Türk Lirası satım taahhüdünün gerçeğe uygun değerini ifade etmektedir) (Dipnot 7).

14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Personel prim karşılığı	4.340.000	4.357.000
Kullanılmamış izinler karşılığı	528.376	456.832
	4.868.376	4.813.832
Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kıdem tazminatı karşılığı	553.967	395.965
	553.967	395.965

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu’na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup’la 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 2011 tarihi itibarıyla 2.732TL (31 Aralık 2010: 2.517TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
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 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	395.965	314.743
Hizmet maliyeti	88.192	56.000
Faiz maliyeti	38.574	30.275
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	49.338	17.175
Ödenen kıdem tazminatı tutarı (-)	18.102	22.228
	553.967	395.965

15 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer varlıklar		
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar (Dipnot 22)	1.363.559	-
Peşin ödenmiş giderler	523.406	530.368
Gelir tahakkukları	3.535	19.724
	1.890.500	550.092

Uzun vadeli diğer varlıklar

Peşin ödenmiş giderler	34.838	73.320
	34.838	73.320

Kısa vadeli diğer yükümlülükler

Gider tahakkukları	47.589	58.082
	47.589	58.082

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

16 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

Şirket’in ödenmiş sermayesi 8.450.000TL (31 Aralık 2010: 8.450.000TL) olup her biri 1 Kuruş nominal değerli 845.000.000 (31 Aralık 2010: 845.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket’in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TL	Pay %	TL	Pay %
Eurobank Tekfen A.Ş.	8.449.999,95	100	8.449.999,95	100
Diğer	0,05	-	0,05	-
	8.450.000	100	8.450.000	100
Sermaye düzeltme farkları	25.355.592		25.355.592	
Ödenmiş sermaye	33.805.592		33.805.592	

16 Haziran 2010 tarihli 58 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortağı Eurobank Tekfen A.Ş.’nin 0,01TL tutarındaki hissesi, Şirket’in yeni ortağı EFG Finansal Kiralama A.Ş.’ye devredilmiştir.

Ayrıca 17 Haziran 2010 tarihli 59 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortaklarından Eurobank EFG Securities Investment Firm S.A., yine Şirket ortaklarından EFG Telesis Finance Investment Firm A.Ş. ile birleşmiş, birleşme sonucu yeni şirketin ünvanı EFG Eurobank Equities Investment Firm S.A. olarak değişmiş ve toplam hisse adedinde değişiklik yapılmamıştır.

15 Aralık 2011 tarihli 27 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortağı Eurobank EFG Asset Management Investment Firm S.A.’nın 0,01TL tutarındaki hissesi, Şirket’in yeni ortağı Eurobank EFG Mutual Fund Management Company S.A.’ya devredilmiştir.

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltilmesi 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 bahsi geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca “Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler” içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 5.908.187TL (31 Aralık 2010: 3.408.187TL)’dir.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işlemiyle 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.

Grup'un 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 artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş sermaye”, “Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler” ve “Hisse senedi ihraç 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 ihraç 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.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Birinci tertip yasal yedekler	3.406.787	3.406.787
İkinci tertip yasal yedekler	2.501.400	1.400
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	5.908.187	3.408.187

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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla değer artış fonları aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal varlıklar değer artış fonu	7.198	7.198
	7.198	7.198

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

17 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satışlar	5.765.889.986	3.892.981.246
Hisse senedi satışları	5.763.009.929	3.885.970.424
Yatırım fonları satışları	2.880.057	7.010.822
Hizmetler	28.423.200	33.790.960
Hisse senedi işlemleri aracılık komisyonu	13.152.677	16.173.535
VOB işlemleri aracılık komisyonu	8.818.697	14.005.559
Yatırım danışmanlığı gelirleri	5.491.663	2.418.955
Saklama komisyonu	475.683	732.676
Fon yönetim ücreti gelirleri	309.383	371.437
Portföy yönetim ücreti gelirleri	131.389	33.739
Fon aracılık komisyonu	43.708	55.059
Hizmet gelirinden indirimler (-)	121.080	24.338
Müşteri komisyon iadeleri (-)	121.080	24.338
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)	295.681	(1.177.526)
VOB işlemlerinden karlar/(zararlar)	295.681	(1.177.526)
Toplam satış geliri	5.794.487.787	3.925.570.342
Satışların maliyeti (-)	5.764.746.185	3.890.529.749
Hisse senedi satışlarının maliyetleri (-)	5.761.879.854	3.884.285.918
Yatırım fonları satışlarının maliyetleri (-)	2.866.331	6.243.831
Net esas faaliyet geliri	29.741.602	35.040.593

18 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Pazarlama giderleri		
Üyelik aidat, gider ve katkı payları	1.938.646	2.091.795
	1.938.646	2.091.795
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	20.156.567	17.700.921
Haberleşme giderleri	1.737.500	1.451.723
Kira gideri	1.081.720	973.707
Ulaşım, konaklama ve seyahat giderleri	972.394	1.095.588
Vergi ve harç giderleri	817.139	1.262.792
Amortisman gideri ve itfa payları (Dipnot 10 ve 11)	753.985	655.488
Temsil ağırlama giderleri	490.794	622.648
Danışmanlık ve denetim giderleri	454.842	792.250
Diğer	1.064.377	973.794
	27.529.318	25.528.911

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

19 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Diğer faaliyet gelirleri		
Konusu kalmayan karşılıklar	216.991	-
Sabit kıymet satış gelirleri	2.697	6.140
Diğer	46.046	16.714
	265.734	22.854
Diğer faaliyet giderleri		
Müşteri işlem farkı giderleri (net)	863.615	871.730
Kanunen kabul edilmeyen giderler	223.544	128.747
	1.087.159	1.000.477

20 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Banka mevduatları faiz geliri	17.857.549	12.447.154
Kambiyo gelirleri	1.694.622	263.916
Menkul kıymet faiz geliri	641.025	2.328.053
VOB nema gelirleri	554.874	431.984
Temettü gelirleri	16.550	92.558
Diğer faiz gelirleri	19.077	56.990
	20.783.697	15.620.655

21 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Borsa Para Piyasasına faiz giderleri	10.039.096	6.038.737
Teminat mektubu komisyon giderleri	822.705	450.364
Ödünç menkul kıymet komisyon giderleri	44.718	44.415
Kambiyo giderleri	17.277	1.200.931
Alınan kredilere verilen faizler	1.309	76.794
Diğer ödenen faiz ve komisyonlar	82.842	93.059
	11.007.947	7.904.300

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tahakkuk eden gelir vergisi	1.911.662	3.109.586
Peşin ödenen vergiler	(3.275.221)	(2.908.276)
Vergi (varlığı)/yükümlülüğü, net	(1.363.559)	201.310
Cari yıl vergi gideri	1.911.662	3.114.106
Ertelenmiş vergi geliri	(15.147)	(275.236)
	1.896.515	2.838.870

Cari yıl vergi gideri ile Grup’un yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	2011	2010
Vergi öncesi kar	9.227.963	14.158.619
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	1.845.593	2.831.724
İlaveler	65.205	30.270
Vergiden muaf gelirler	(14.283)	(23.124)
Cari yıl vergi gideri	1.896.515	2.838.870

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 2011 yılı için %20 (2010 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 (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı 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 EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

22 - 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.

Ertelenmiş vergiler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.090.990	1.064.929
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(126.322)	(115.408)
Ertelenmiş vergi varlıkları, net	964.668	949.521

Grup 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 2010: %20)’dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri
Personel prim karşılığı	4.340.000	868.000	4.357.000	871.400
Kıdem tazminatı karşılığı	553.967	110.793	395.965	79.193
Kullanılmayan izin karşılığı	528.376	105.675	456.832	91.366
Gider tahakkukları	32.609	6.522	114.849	22.970
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.090.990		1.064.929	
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	608.552	121.710	559.219	111.844
Menkul kıymet değerlendirme farkı	23.058	4.612	17.787	3.557
Yabancı para değerlendirme farkı	-	-	37	7
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		126.322		115.408
Ertelenmiş vergi varlıkları, net		964.668		949.521

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

23 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hissedarlara ait net kar	7.331.448	11.319.749
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	845.000.000	845.000.000
Hisse başına kazanç (Kr)	0,87	1,34

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilgili şirketlerle bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili kuruluşlardaki mevduatlar		
Eurobank Tekfen A.Ş.	66.561.718	7.667.252
	66.561.718	7.667.252

İlişkili kuruluşlardaki finansal yatırımlar

Eurobank Tekfen A.Ş. Yatırım Fonları	845.067	4.237.125
EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları	418.270	1.311.717
	1.263.337	5.548.842

İlişkili taraflardan alacaklar

Eurobank EFG Fund Management Luxemburg	58.329	-
Eurobank Tekfen A.Ş. Yatırım Fonları	12.521	20.922
EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları	7.670	7.385
Personele verilen avanslar	4.132	4.144
Eurobank Tekfen A.Ş.	1.108	6.485
	83.760	38.936

İlişkili taraflara borçlar

Euro World Travel Ltd.Şti.	15.171	-
Eurobank Tekfen A.Ş.	1.507	1.421
EFG Capital International Corp.	-	40.486
Personele borçlar	-	505
	16.678	42.412

İlişkili taraflarla yapılan vadeli döviz alım-satım taahhütleri

Eurobank Tekfen A.Ş. (Dipnot 13)	-	16.969
	-	16.969

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilgili şirketlerden alınan faiz ve hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan faiz gelirleri:		
Eurobank Tekfen A.Ş.	3.594.453	2.647.431
	3.594.453	2.647.431

İlişkili taraflardan hizmet gelirleri:

EFG Eurobank Securities Firm S.A.	297.344	198.264
Eurobank Tekfen A.Ş. Yatırım Fonları	194.521	234.971
EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları	114.862	163.937
Eurobank EFG Fund Management Company (Luxemburg)S.A.	114.808	-
Eurobank Tekfen A.Ş.	43.708	55.059
EFG Eurobank Ergasias S.A.	10	-
EFG Finansal Kiralama A.Ş.	-	2
	765.253	652.233

- c) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilgili şirketlere ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan faiz giderleri:		
Eurobank Tekfen A.Ş.	1.231	5.819
	1.231	5.819

İlişkili taraflardan hizmet giderleri:

EFG Eurobank Ergasias S.A.	150.000	183.372
EFG Capital International Corp.	68.808	145.579
Eurobank Tekfen A.Ş.	23.378	19.011
Euro World Travel Ltd.	15.171	-
EFG Audit and Consulting Services	-	35.243
	257.357	383.205

- 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 4.369.732TL (31 Aralık 2010: 3.716.493TL)'dir.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

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

i. Kredi riski açıklamaları

Grup’un kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (*)	Finansal Yatırımlar (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	79.628	132.876	4.132	8.050.643	69.140.807	11.531.513
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	79.628	132.876	4.132	8.050.643	69.140.807	11.531.513
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.907.422	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	2.907.422	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(*) Bankalar mevduatı tutarının içinde ilişkili taraf olan Eurobank Tekfen A.Ş.’deki 66.561.718TL mevduat ve Eurobank Tekfen A.Ş.’nin kurucusu olduğu 845.067TL tutarında B Tipi Likit Fon bulunmaktadır.

(**) Finansal yatırımlar tutarının içinde ilişkili tarafların kurucusu olduğu 418.270TL tutarında yatırım fonu bulunmaktadır.

31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (*)	Finansal Yatırımlar (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	34.792	2.818.511	4.144	7.702.322	184.016.593	13.659.822
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	34.792	2.818.511	4.144	7.702.322	184.016.593	13.659.822
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.096.024	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	3.096.024	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(*) Bankalar mevduatı tutarının içinde ilişkili taraf olan Eurobank Tekfen A.Ş.’deki 7.667.252TL mevduat ve Eurobank Tekfen A.Ş.’nin kurucusu olduğu 3.279.220TL tutarında B Tipi Likit Fon bulunmaktadır.

(**) Finansal yatırımlar tutarının içinde ilişkili tarafların kurucusu olduğu 2.269.622TL tutarında yatırım fonu bulunmaktadır.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup’un 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 “Ba2” ile derecelendirilmiştir.

ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

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

Grup’un türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011						Sözleşme
	Defter	1 aya	1 -3 ay	3 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	Vadesiz	uyarınca nakit
	değeri	kadar	arası	arası	arası		çıkışlar toplamı
Diğer finansal yükümlülükler	219.366	219.366	-	-	-	-	219.366
Ticari borçlar	2.235.774	272.620	188.602	-	-	1.774.552	2.235.774
Diğer borçlar	569.747	569.747	-	-	-	-	569.747
Toplam yükümlülükler	3.024.887	1.061.733	188.602	-	-	1.774.552	3.024.887

	31 Aralık 2010						Sözleşme
	Defter	1 aya	1 -3 ay	3 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	Vadesiz	uyarınca nakit
	değeri	kadar	arası	arası	arası		çıkışlar toplamı
Finansal borçlar	98.448.798	35.330.429	63.782.871	-	-	-	99.113.300
Finansal kiralama							
işlemlerinden borçlar	431	-	-	468	-	-	468
Ticari borçlar	4.554.833	747.359	-	-	-	3.807.474	4.554.833
Diğer borçlar	708.365	708.365	-	-	-	-	708.365
Toplam yükümlülükler	103.712.427	36.786.153	63.782.871	468	-	3.807.474	104.376.966

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

iii. Piyasa riski açıklamaları

Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Ticari alacaklar	21.627	-	8.850	-	107.589	64.900	3.540	-
Parasal finansal varlıklar	6.130.699	3.223.876	137	13.982	6.136.299	3.704.061	200.000	-
Toplam varlıklar	6.152.326	3.223.876	8.987	13.982	6.243.888	3.768.961	203.540	-
Ticari borçlar	863.651	440.970	6.345	5.210	463.047	34.429	200.000	-
Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	431	279	-	-
Toplam yükümlülükler	863.651	440.970	6.345	5.210	463.478	34.708	200.000	-
Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	1.941.422	1.255.771	-	-
Net yabancı para varlıklar	5.288.675	2.782.906	2.642	8.772	7.721.832	4.990.024	3.540	-

Aşağıdaki tablo, Grup’un 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 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	525.663	771.458
İngiliz Sterlini net varlık/(yükümlülüğü)	2.559	-
Avro net varlık/(yükümlülüğü)	646	725
Toplam	528.868	772.183

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Faiz Pozisyonu Riski

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

31 Aralık 2011 **31 Aralık 2010**

Değişken faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar

- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara
yansıtılan varlıklar

11.104.763

11.381.720

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 231.267TL (31 Aralık 2010: 288.524TL) azalacak veya 239.126TL (31 Aralık 2010: 299.966TL) artacaktır.

Fiyat Riski

Grup’un bilançosunda 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri ve açık VOB sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

iv. Sermaye yönetimi

Grup, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Grup’un 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.

26 - 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.

Grup, 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, Grup’un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

26 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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.

Grup’un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	70.652.060	69.148.322	184.323.967	184.020.660
Finansal yatırımlar	11.531.513	11.531.513	13.659.822	13.659.822
Finansal borçlar	-	-	98.459.782	98.449.229

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

26 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Bilançoda gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar için kullanılan gerçeğe uygun değer seviyeleri belirlenmesi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	11.104.763	-	-
Yatırım fonları	418.270	-	-
	11.523.033	-	-

31 Aralık 2010

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	11.381.720	-	-
Yatırım fonları	2.269.622	-	-
	13.651.342	-	-

27 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- i) Grup’un dolaylı ana ortağı EFG Eurobank Ergasias SA 9 Nisan 2012 tarihinde yapılan açıklamaya göre:

EFG Eurobank Ergasias S.A., Türkiye operasyonlarının Burgan Bank’a satılması konusunda Burgan Bank ile anlaşmıştır. Söz konusu işlem Eurobank Tekfen’in toplam %99,26 oranındaki hissesinin Burgan Bank tarafından Eurobank EFG ve Tekfen Holding’den satın alınmasını öngörmektedir. İşlemin tüm yetkili mercilerden alınacak izinleri takiben 2012 yılının 3. çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir.

Grup’un ana ortağı Eurobank Tekfen A.Ş.’nin ortaklarından Tekfen Holding A.Ş. tarafından 9 Nisan 2012 tarihinde yapılan açıklamaya göre:

Tekfen Holding A.Ş. ile Eurobank EFG’nin bir iştiraki olan EFG Eurobank Holding (Luxembourg) S.A. (Eurobank Holding) arasında 16 Mart 2007 tarihinde imzalanan Ortaklık Sözleşmesi’nde yer alan, Eurobank Tekfen A.Ş.’nin sermayesinin Tekfen Holding A.Ş.’ye ait olan %29,26’sını temsil eden paylarının, Eurobank Holding’e ya da Eurobank Holding’in bildireceği lehtara devredilmesi imkanı tanıyan ön alım hakkı opsiyonunun vadesinden daha erken kullanılmasına izin veren bir sözleşme, taraflar arasında imzalanmıştır. Bu çerçevede; Eurobank Holding’in Eurobank Tekfen A.Ş. hisselerini üçüncü kişilere devri halinde 16 Mart 2007 tarihli Ortaklık Sözleşmesi uyarınca Tekfen Holding A.Ş.’nin sahip olduğu ön alım hakkının kullanılmasından feragat edilerek Eurobank Holding paylarını üçüncü bir kişiye devredebilmesi konusunda serbest kılınmıştır. Tekfen Holding A.Ş., Eurobank Holding’in satış anlaşması imzalayacağı üçüncü kişi ile bir ortaklık anlaşması çerçevesinde Eurobank Tekfen A.Ş.’de ortak kalmaya devam edebilir. Tüm işlemler, başta Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu olmak üzere, tarafların tabi olduğu ilgili ulusal idari otoritelerin onay ve izinlerine tabidir.

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

27 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (Devamı)

- ii) Şirket’in dolaylı ana ortağı EFG Eurobank Ergasias SA ve Alpha Bank AE yönetim kurulları 29 Ağustos 2011 tarihinde kamuya Alpha Bank AE ve EFG Eurobank Ergasias SA’nın birleşmelerine yönelik anlaşmanın sağlandığını açıklamıştır. Eurobank ve Alpha Bank’ın 15 Kasım 2011 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurullarında Eurobank’ın Alpha Bank ile “Alpha Eurobank S.A” ismi altında birleşmesine tüm Yunan yasal merciilerinden gerekli izinlerin alınması ön koşulu ile karar verilmiştir. Söz konusu izinler 23 Ocak 2012 tarihi itibarıyla temin edilmiştir.

Alpha Bank 30 Ocak 2012 tarihinde kamuya yaptığı açıklamada, söz konusu birleşmenin, bankacılık sektörünü doğrudan etkileyen makroekonomik koşullara (Özel Sektör Destek Programı) bağlı olduğunu belirtmiştir. Alpha Bank 14 Mart 2012 tarihinde yaptığı açıklama ile de 15 Kasım 2011 tarihinde gerçekleştirilen genel kurulda alınan kararları geçersiz kılma niyetini duyurmuştur.

Eurobank birleşmenin tamamlanması için gerekli tüm yasal yükümlülüklerin yerine getirilmiş olduğunu, birleşmenin Özel Sektör Destek Programının sonuçlarına bağlı olmadığını ve birleşmenin kanunen tamamlanmasını engelleyecek hiç bir olay gerçekleşmediğini duyurmuş olup, bu pozisyonunu korumaktadır.

- iii) 23 Mart 2012 tarihli 7 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Genel Müdür olarak görev yapan Hamza Baturalp Candemir görevinden ayrılmış olup, yerine vekaleten Hüseyin Kelezoğlu atanmıştır.

28 - 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

Grup, 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 grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olmaları gereken öz sermaye tutarı 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönem için 815.000TL TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 803.000TL) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Grup için toplam öz sermaye tutarı 2.045.000TL (31 Aralık 2010: 2.015.000TL)’dir.

- a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50’si,
- b) Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50’si,
- c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40’i,

EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla “EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**28 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

- d) 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.

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.

Grup, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Fon yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar

Grup, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 5 adet (31 Aralık 2010: 5 adet) yatırım fonunun yöneticiliğini yapmaktadır. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 309.383TL (31 Aralık 2010: 371.437TL)’dir.

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

Fonun adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri	Komisyon oranları (%)	Fon toplam değerleri
Eurobank Tekfen A.Ş. B Tipi Likit Fon	0,00750	12.953.518	0,00120	20.465.460
Eurobank Tekfen A.Ş. B Tipi Altın Fonu	0,00450	9.626.212	0,00450	5.488.846
EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu (eski adıyla "EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu")	0,01000	1.517.354	0,00120	1.129.366
Eurobank Tekfen A.Ş. B Tipi Değişken Fon	0,00800	734.011	0,00800	1.297.402
EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Uzun Vadeli Tahvil ve Bono Fonu (eski adıyla "EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Uzun Vadeli Tahvil ve Bono Fonu")	0,00800	460.825	0,00800	1.293.511
		25.291.920		29.674.585