

**HSBC Yatırım Menkul Değerler  
Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı**

31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren  
Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolar

**HSBC Yatırım Menkul Değerler  
Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı**

**İçindekiler**

Konsolide Bilanço  
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu  
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu  
Konsolide Nakit Akım Tablosu  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

**HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı****31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço***(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir)*

|                                                    | <i>Dışnoi<br/>Referansları</i> | <i>Bağımsız Denetimden<br/>Geçmemiş<br/>31 Mart 2011</i> | <i>Bağımsız Denetimden<br/>Geçmiş<br/>31 Aralık 2010</i> |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b><u>VARLIKLAR</u></b>                            |                                |                                                          |                                                          |
| <b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>                     |                                | <b>76,921,672</b>                                        | <b>87,188,036</b>                                        |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                          | 4                              | 6,161,018                                                | 18,865,646                                               |
| Finansal Yatırımlar                                | 5                              | 62,065,989                                               | 57,613,141                                               |
| Ticari Alacaklar                                   | 6                              | <b>8,140,518</b>                                         | <b>10,156,797</b>                                        |
| -İlişkili taraflardan ticari alacaklar             | 6                              | 2,711,306                                                | 4,534,552                                                |
| -Diğer ticari alacaklar                            | 6 ve 24                        | 5,429,212                                                | 5,622,245                                                |
| Diğer Alacaklar                                    | 7                              | <b>91,225</b>                                            | <b>189,103</b>                                           |
| -İlişkili taraflardan diğer alacaklar              | 7                              | 7,870                                                    | 3,777                                                    |
| -Diğer alacaklar                                   | 7                              | 83,355                                                   | 185,326                                                  |
| Diğer Dönen Varlıklar                              | 12                             | 462,922                                                  | 363,349                                                  |
| <b>Duran Varlıklar Toplamı</b>                     |                                | <b>383,507</b>                                           | <b>653,074</b>                                           |
| Maddi Duran Varlıklar                              | 8                              | 15,662                                                   | 15,694                                                   |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                      | 9                              | 53,261                                                   | 61,736                                                   |
| Ertelenen Vergi Varlıkları                         | 21                             | 218,295                                                  | 573,305                                                  |
| Diğer Duran Varlıklar                              |                                | 1,626                                                    | 2,069                                                    |
| Diğer Alacaklar                                    |                                | 94,663                                                   | 270                                                      |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                            |                                | <b>77,305,179</b>                                        | <b>87,841,110</b>                                        |
| <b><u>KAYNAKLAR</u></b>                            |                                |                                                          |                                                          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   |                                | <b>11,272,781</b>                                        | <b>10,286,094</b>                                        |
| Ticari Borçlar                                     | 6                              | <b>7,377,608</b>                                         | <b>4,912,189</b>                                         |
| -İlişkili taraflara ticari borçlar                 | 21                             | 1,632,311                                                | 1,011,532                                                |
| -Diğer ticari borçlar                              |                                | 5,745,297                                                | 3,900,657                                                |
| Diğer Borçlar                                      | 7                              | <b>1,475,937</b>                                         | <b>629,967</b>                                           |
| -İlişkili taraflara diğer borçlar                  | 7                              | 0                                                        | -                                                        |
| -Diğer borçlar                                     | 7                              | 1,475,937                                                | 629,967                                                  |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                       | 21                             | 1,161,073                                                | 1,649,197                                                |
| Borç Karşılıkları                                  | 10                             | 85,945                                                   | 85,945                                                   |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 13                             | 400,895                                                  | 406,150                                                  |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 11                             | 771,323                                                  | 2,602,646                                                |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükleri</b>                  |                                | <b>501,718</b>                                           | <b>362,396</b>                                           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 11                             | 407,205                                                  | 362,396                                                  |
| Ertelenen Vergi Yükümlülükleri                     | 21                             | 0                                                        | 0                                                        |
| Diğer borçlar                                      |                                | 94,513                                                   | 0                                                        |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                 |                                | <b>65,530,680</b>                                        | <b>77,192,620</b>                                        |
| Ödenmiş Sermaye                                    | 14                             | 7,000,000                                                | 7,000,000                                                |
| Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı                 | 14                             | 24,784,239                                               | 24,784,239                                               |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                | 14                             | 20,092,202                                               | 17,516,339                                               |
| Geçmiş Yıl Karları                                 | 14                             | 9,331,747                                                | 8,995,451                                                |
| Net Dönem Karı                                     |                                | 4,322,492                                                | 18,896,591                                               |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            |                                | <b>77,305,179</b>                                        | <b>87,841,110</b>                                        |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı**  
**31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu**

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir)

|                                                               |                        | Bağımsız Denetimden<br>Geçmemiş | Bağımsız Denetimden<br>Geçmemiş |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                               | Dipnot<br>Referansları | 31 Mart 2011                    | 31 Mart 2010                    |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                                 |                        |                                 |                                 |
| Satış Gelirleri                                               | 14                     | 10,683,043                      | 8,492,847                       |
| Satışlar                                                      |                        | 870,750                         | 53,252                          |
| Hizmet Gelirleri                                              |                        | 14,409,064                      | 12,683,958                      |
| Hizmet Gelirlerinden indirimler (-)                           |                        | (4,596,771)                     | (4,244,363)                     |
| Satışların maliyeti (-)                                       | 14                     | (870,750)                       | (53,252)                        |
| <b>BRÜT KAR</b>                                               |                        | <b>9,812,293</b>                | <b>8,439,595</b>                |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri                         | 16                     | (177,220)                       | (290,513)                       |
| Genel Yönetim Giderleri                                       | 16                     | (4,574,447)                     | (5,883,022)                     |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri                             | 16                     | -                               | -                               |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                      | 18                     | 368,485                         | 162,829                         |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                      |                        | (14,350)                        | -                               |
| <b>FAALİYET KARI</b>                                          |                        | <b>5,414,761</b>                | <b>2,428,889</b>                |
| Finansal Gelirler                                             | 19                     | 605,352                         | 3,034,905                       |
| Finansal Giderler                                             | 20                     | (139,456)                       | (1,297,944)                     |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>               |                        | <b>5,880,657</b>                | <b>4,165,850</b>                |
| <b>Vergi gideri</b>                                           |                        | <b>(1,558,165)</b>              | <b>(820,357)</b>                |
| - Dönem vergi gideri                                          | 21                     | (1,203,155)                     | (805,269)                       |
| - Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)                           | 21                     | (355,010)                       | (15,088)                        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>                      |                        | <b>4,322,492</b>                | <b>3,345,493</b>                |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                                 |                        | <b>--</b>                       | <b>--</b>                       |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı               |                        | --                              | --                              |
| <b>DÖNEM KARI</b>                                             |                        | <b>4,322,492</b>                | <b>3,345,493</b>                |
| Diğer kapsamlı gelir                                          |                        | --                              | --                              |
| Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/(gideri) |                        | --                              | --                              |
| <b>Diğer kapsamlı gelir toplamı (Vergi sonrası)</b>           |                        | <b>--</b>                       | <b>--</b>                       |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu**

*(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir)*

|                                    | Dipnot<br>referansları | Ödenmiş sermaye  | Sermaye enflasyon<br>düzeltmesi farkı | Kardan ayrılan kısıtlanmış<br>yedekler | Geçmiş yıl karları | Net dönem karı    | Toplam özkaynak   |
|------------------------------------|------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1 Ocak 2010</b>                 |                        | <b>7,000,000</b> | <b>24,784,239</b>                     | <b>15,212,780</b>                      | <b>7,445,929</b>   | <b>24,935,105</b> | <b>79,378,053</b> |
| Geçmiş yıl karlarından transferler | 13                     | -                | -                                     | 2,303,559                              | 22,631,546         | (24,935,105)      | -                 |
| Temettü dağıtımı                   |                        | -                | -                                     | -                                      | (21,082,024)       | -                 | (21,082,024)      |
| Toplam Kapsamlı Gelir              |                        | -                | -                                     | -                                      | -                  | 3,345,493         | 3,345,493         |
| <b>31 Aralık 2010</b>              |                        | <b>7,000,000</b> | <b>24,784,239</b>                     | <b>17,516,339</b>                      | <b>8,995,451</b>   | <b>3,345,493</b>  | <b>61,641,522</b> |
| <b>1 Ocak 2011</b>                 |                        | <b>7,000,000</b> | <b>24,784,239</b>                     | <b>17,516,339</b>                      | <b>8,995,451</b>   | <b>18,896,591</b> | <b>77,192,620</b> |
| Geçmiş yıl karlarından transferler | 13                     | -                | -                                     | 2,575,863                              | 16,320,728         | (18,896,591)      | -                 |
| Temettü dağıtımı                   |                        | -                | -                                     | -                                      | (15,984,432)       | -                 | (15,984,432)      |
| Toplam Kapsamlı Gelir              |                        | -                | -                                     | -                                      | -                  | 4,322,492         | 4,322,492         |
| <b>31 Mart 2011</b>                |                        | <b>7,000,000</b> | <b>24,784,239</b>                     | <b>20,092,202</b>                      | <b>9,331,747</b>   | <b>4,322,492</b>  | <b>65,530,680</b> |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

|                                                                      |                        | Bağımsız Denetimden<br>Geçmemiş | Bağımsız<br>Denetimden Geçmiş |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
|                                                                      | Dipnot<br>Referansları | 31 Mart 2011                    | 31 Mart 2010                  |
| <b>Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımı:</b>                          |                        |                                 |                               |
| Dönem Karı                                                           |                        | 4,322,492                       | 3,345,493                     |
| <b>Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Mevcudunun</b>             |                        |                                 |                               |
| <b>Dönem Karı ile Mutabakatını Sağlamak</b>                          |                        |                                 |                               |
| <b>için Yapılan Düzeltmeler:</b>                                     |                        |                                 |                               |
| Amortisman giderleri ve itfa payları                                 | 8,9                    | 22,011                          | 14,412                        |
| Prim ve İzin Yükümlülüğü karşılığındaki değişim                      | 11                     | (1,831,323)                     | (240,028)                     |
| Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı                                | 11                     | 44,809                          | 49,016                        |
| Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi           |                        | (2,278)                         | 0                             |
| Cari dönem vergi gideri                                              | 19                     | 1,203,155                       | 805,269                       |
| Ertelenmiş vergi gideri                                              | 19                     | 355,010                         | 15,088                        |
| Faiz geliri                                                          | 16                     | (490,831)                       | (2,531,226)                   |
| Faiz gideri                                                          |                        | 139,456                         | 1,297,944                     |
| Kambiyo karı                                                         |                        | 0                               | 0                             |
| <b>Varlık Ve Yükümlülüklerdeki Değişiklikler</b>                     |                        |                                 |                               |
| <b>Öncesi Esas Faaliyet Karından Sağlanan Nakit Akımı:</b>           |                        |                                 |                               |
|                                                                      |                        | <b>3,762,501</b>                | <b>2,755,968</b>              |
| Ticari alacaklardaki değişim                                         | 6                      | 193,033                         | (112,871)                     |
| Diğer alacaklardaki değişim                                          | 7                      | 7,578                           | (90,638)                      |
| İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklardaki değişim           | 6,7                    | 1,819,153                       | 2,025,203                     |
| Diğer dönen varlıklardaki değişim                                    | 12                     | (99,573)                        | (99,771)                      |
| Ticari borçlardaki değişim                                           | 6                      | 12,698                          | (498,370)                     |
| Diğer borçlardaki değişim                                            | 7                      | 845,970                         | 954,385                       |
| İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlar                           | 6 ve 7                 | 620,779                         | 14,292                        |
| Kıdem tazminatı ödemeleri                                            | 11                     | 0                               | (11,424)                      |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                                      | 13                     | (5,255)                         | (123,121)                     |
| Vergi ödemeleri                                                      | 19                     | (1,023,740)                     | (2,141,173)                   |
| <b>Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit</b>                        |                        |                                 |                               |
|                                                                      |                        | <b>6,133,144</b>                | <b>2,672,480</b>              |
| <b>Yatırım Faaliyetlerinden Sayınaklanan Nakit Akımları:</b>         |                        |                                 |                               |
| Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları                         | 8 ve 9                 | (12,645)                        | (0)                           |
| Menkul kıymet alımları                                               | 8,9                    | (16,743,740)                    | (16,002,940)                  |
| Menkul kıymet satışları                                              | 5                      | 12,012,403                      | 21,323,762                    |
| <b>Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit</b>                            |                        |                                 |                               |
|                                                                      |                        | <b>(4,743,982)</b>              | <b>5,320,821</b>              |
| <b>Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akımları:</b>          |                        |                                 |                               |
| Temettü ödemesi                                                      | 14                     | (15,984,432)                    | (21,082,025)                  |
| Alınan faizler                                                       | 13                     | 66,419                          | 283,442                       |
| Ödenen faizler                                                       |                        | (7,821)                         | (8,962)                       |
| <b>Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>                |                        |                                 |                               |
|                                                                      |                        | <b>(15,925,834)</b>             | <b>(20,807,546)</b>           |
| Döviz kurundaki değişimin nakit değerler üzerindeki etkisi           |                        | 2,278                           | -                             |
| <b>Nakit ve Nakit Benzeri Değerler Üzerindeki Net Artış/(Azalış)</b> |                        |                                 |                               |
|                                                                      |                        | <b>(14,534,395)</b>             | <b>(12,814,244)</b>           |
| <b>Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzeri Değerler</b>                    |                        |                                 |                               |
|                                                                      | 4                      | 14,963,014                      | 16,057,540                    |
| <b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzeri Değerler</b>                    |                        |                                 |                               |
|                                                                      | 4                      | <b>428,620</b>                  | <b>3,243,296</b>              |

# HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

*31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar*

*(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)*

## 1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("HSBC Yatırım"), Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Demir Yatırım") unvanı ile 23 Aralık 1996 tarihinde kurulmuştur. Demir Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'ndan 7 Ocak 1997 tarihinde aşağıdaki belgeleri almıştır:

- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi

HSBC Yatırım, SPK'dan 10 Mayıs 2005 tarihinde "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık" Yetki Belgesi almıştır.

30 Ekim 2001 tarihli Genel Kurul Kararı uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden 6 Aralık 2001 tarihli ve 222 nolu Yönetim Kurulu Kararıyla eski unvanı Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olan Şirket'in, HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ile birleşmesi neticesinde Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin infisahı ve unvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesi kararlaştırılmıştır. SPK tarafından 28 Aralık 2001 tarihinde birleşme için izin verilmiştir. Bu izin HSBC Yatırım'ın tüm aktif ve pasiflerinin bütün halinde HSBC Yatırım'a intikal etmesini, birleşme neticesinde HSBC Yatırım'ın tasfiyesiz olarak insifah edilmesini, HSBC Yatırım'ın ise Demir Yatırım'ı tüm aktif ve pasifleri ile bütün olarak devralarak faaliyetlerine devam etmesini içermektedir. Birleşme 11 Ocak 2002 tarihinde gerçekleşmiştir. Birleşmenin tescili ile birlikte Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olan Şirket unvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmesi nedeniyle SPK'ya müracaat edilerek yukarıda belirtilen yetki belgelerinin iptal edilmesi talep edilmiş ve iptal işlemi sonucunda SPK, 18 Ocak 2002 tarihinde Demir Yatırım'ın mevcut yetki belgelerini HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanı ile yeniden düzenlemiştir.

HSBC Yatırım, 13 Ağustos 2003 tarihinde HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("HSBC Portföy") %99.99 hissesine kurucu olarak iştirak etmiştir. HSBC Portföy, 6 Şubat 2004 tarihinde SPK'dan "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi"ni almıştır.

HSBC Yatırım ve bağlı ortaklığı olan HSBC Portföy birlikte, "Şirket" olarak adlandırılmıştır.

## 1 Şirket'in Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

|                                        | Pay oranı %   | Pay tutarı       | Hisse adedi          |
|----------------------------------------|---------------|------------------|----------------------|
| HSBC Bank Anonim Şirketi ("HSBC Bank") | 99.87         | 6,990,646        | 6,990,645,760        |
| Diğer ortaklar                         | 0.13          | 9,354            | 9,354,240            |
| <b>Toplam</b>                          | <b>100.00</b> | <b>7,000,000</b> | <b>7,000,000,000</b> |

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup aşağıdaki adreste faaliyet göstermektedir:

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 128 Kat:9 34394 Şişli/İstanbul

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 60'dır (31 Aralık 2010:61 ).

## 2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Şirket, muhasebe kayıtlarını SPK'nca yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak TL bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar SPK'nın Seri: XI, No: 25, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine ("Tebliğ XI-25") göre hazırlamakta iken, 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ"ine ("Tebliğ XI-29") göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS")/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") esas alınmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

Finansal tablolar ve dipnotlar, Tebliğ XI-29'da belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in Tebliğ XI-29'a göre hazırlanmış 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu 28 Nisan 2011 tarihinde Şirket Yönetimi tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.



## **2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)**

#### **2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi**

Şirket'in geçerli para birimi ve raporlama para birimi TL'dir.

#### **2.1.3 Konsolidasyona ilişkin esaslar**

HSBC Yatırım, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla HSBC Portföy'ün %99.99'una (31 Aralık 2010: %99.99) sahiptir. HSBC Yatırım'ın HSBC Portföy'ün faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı HSBC Portföy'ün finansal tabloları ekteki konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur.

#### **2.1.4 Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri**

HSBC Portföy'ün finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve HSBC Yatırım'ın defterlerinde bağlı ortaklıklar olarak yansıtılan HSBC Portföy'ün kayıtlı değerleri ile HSBC Portföy'ün defterlerinde yansıtılan ödenmiş sermaye karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, HSBC Portföy ve HSBC Yatırım arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

#### **2.1.5 Bağlı ortaklıklar**

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

#### **2.1.6 Muhasebe tahminleri**

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

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

- Not 6 – Finansal Yatırımlar
- Not 9 – Maddi Duran Varlıklar
- Not 10 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- Not 11 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler
- Not 12 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
- Not 21 – Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

#### **2.1.7 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

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

## 2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### 2.1.8 Cari dönem finansal tabloları üzerinde etkili olan standartlardaki değişiklikler ve yorumlar:

Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına tutarsal olarak etkileyen yeni veya değişikliğe tabi tutulmuş standart veya yorum bulunmamaktadır.

#### 2.1.9 Cari dönemde geçerli olan ancak finansal tablolar üzerinde etkisi olmayan yeni veya değişikliğe tabi tutulmuş standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 24 (Yeniden düzenleme) "İlişkili taraf açıklamaları",
- UMS 32 (Değişiklik) "Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması",
- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari fonlama koşulları",
- UFRYK 19 (Yorum) "Finansal borçların özkaynağa dayalı finansal araçlar ile ödenmesi",
- UFRS 3 (İyileştirme) "Revize UFRS'nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri"
- UFRS 3 (İyileştirme) "Kontrol gücü olmayan payların ölçülmesi"
- UFRS 3 (İyileştirme) "Değiştirilemeyen ya da gönüllü olarak değiştirilebilen hisse bazı ödemeler ile ilgili ödüller"
- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar; UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirilmesi ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilksin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimin vurgulanması"
- UMS 1 (İyileştirme) "Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi"
- UMS 27 (İyileştirme) "UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" standardına yapılan değişikliklere bağlı olarak UMS 21, UMS 28 ve UMS 31 de yapılan değişikliklerin geçiş hükümlerine açıklık getirilmesi"
- UFRYK 13 (İyileştirme) "Müşteri Sadakat Programları: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri"
- UMS 34 (İyileştirme) "Ara Dönem Raporlama: Açıklama ilkelerinin uygulaması ve yapılması gereken açıklamalara eklemeler".

#### 2.1.10 Geçerlilik tarihi gelecekteki dönemler olan ancak cari dönem mali tablolarında uygulanmayan standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar:

UFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik): 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

## 2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### 2.1.10 Geçerlilik tarihi gelecekteki dönemler olan ancak cari dönem mali tablolarında uygulanmayan standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 12 – Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik),

1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12 , (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 9 "Finansal Araçlar - Safha 1 finansal varlıklar ve yükümlülükler, sınıflandırma ve açıklama", 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.

UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Bu standart, henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır.

## 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### (a) Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde, temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk hesabına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, vadeli mevduat faizlerini, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini ve finansal yatırımları makul değerlerine getirmek için yapılan değer artışlarını içermektedir.

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

Diğer gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

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

#### **(b) Netleştirme ve mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması ve varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

#### **(c) Maddi duran varlıklar**

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

##### *Amortisman*

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Özel maliyetler için, normal amortisman yöntemi ile operasyonel kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

|                 |                                     |
|-----------------|-------------------------------------|
| Demirbaşlar     | 5 yıl                               |
| Taşıt araçları  | 5 yıl                               |
| Özel maliyetler | 5 yıl veya kira süresi (kısa olanı) |

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

##### *Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilir. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler oluştukça konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

#### **(d) Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılım programları ve diğer hakları içermektedir. Bilgisayar yazılım programları ve diğer haklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlık itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden, alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini geçmemek üzere eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (e) Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın kayıtlı değeri veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

#### (f) Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri, katlanılan dönem içerisinde gider olarak konsolide finansal tablolara alınır.

#### (g) Finansal araçlar

Şirket finansal araçlarını Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı'na ("TMS 39") hükümlerine uygun olarak sınıflandırmaktadır.

##### (i) Sınıflandırma

*Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup*, kısa vadeli kar sağlamak amacıyla elde edilen varlıkları ifade etmektedir. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

*Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar*, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal araçları bulunmamaktadır.

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalanlardan oluşmaktadır.

##### (ii) Muhasebeleştirme

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar, bu varlıkların satın alma taahhüdünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Bu tarihten itibaren bu varlıkların makul değerlerindeki değişimlerle ilgili kar ve zararlar alım satım amaçlı varlıklar için gelir tablosunda satılmaya hazır varlıklar için özkaynaklar içinde yer alan "Finansal Varlık Değer Artış Fonu"nda muhasebeleştirilir.

Vadeye kadar elde tutulacak varlıklar Şirket'e transfer oldukları gün muhasebeleştirilirler.

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

#### **(g) Finansal araçlar (devamı)**

##### **(iii) Değerleme**

Finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil olmak üzere maliyet üzerinden kayıtlara alınır. İlk kaydın ardından, belirli bir piyasa değeri olmayan ve fiyatı ölçülemeyen finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil edilmek ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle maliyet değerleriyle kaydedilir. Bunlar dışında tüm gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk kaydın ardından makul değerleriyle ölçülür.

Ticari olmayan bütün finansal borçlar, krediler, alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı methodologyyla hesaplanır. Primler ve iskontolar ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

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

Finansal araçların makul değeri, bilanço tarihindeki işlem maliyetleri düşülmemiş piyasa değerleri baz alınarak bulunur. Eğer belirli bir piyasa değeri yoksa, makul değer fiyatlandırma modelleri veya indirgenmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur. Ancak, tahmini makul değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, makul değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir.

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal araçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilmektedir.

Satılmaya hazır menkul değerlerin makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan farklar, özsermaye kalemlerinden "finansal varlıklar değer artış fonu" hesabında gösterilmektedir.

##### **(vi) Özel finansal araçlar**

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

##### **(vii) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma**

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (h) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile Türk Lirası'na çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket tarafından kullanılan 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

|                 | 31 Mart 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------|--------------|----------------|
| Amerikan Doları | 1.5483       | 1.5460         |
| Avro            | 2.1816       | 2.0491         |

#### (i) Hisse başına kazanç

Hisse Başına Kazanca İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı – TMS 33'e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki konsolide finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

#### (j) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

"Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na ("TMS 37") göre, herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### (l) İlişkili taraflar

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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

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

#### (n) Kiralama işlemleri

##### Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir.

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

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığı olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

#### (p) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket bir yılını doldurmuş olan ve emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Şirket'in çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmin yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 2,623 TL (31 Aralık 2010: 2,427 TL) tutarındadır. Not 12'de açıklandığı üzere, Şirket yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında belirli aktüeryal tahminler kullanmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal farklar, oluştuğu tarihte kar zarara kaydedilmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır.

Ayrıca, Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür.



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

#### **(r) Nakit akım tablosu**

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

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımları gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

#### **(s) Bölümlere göre raporlama**

Faaliyet bölümü, Şirket'in hasılat elde edebildiği ve harcama yaptığı işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacı ile Şirket Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu kısımdır. Bu kapsamda Şirket sadece Türkiye'de ve sadece sermaye ve para piyasalarında faaliyet göstermektedir. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sona eren ara dönem finansal tablolarda ayrıca verilmemiştir.

#### 4 Nakit ve Nakit Benzerleri

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

|                                                          | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010    |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Bankalar mevduatı (Not 23)                               | 6,160,244        | 18,865,307        |
| İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank")           | 774              | 339               |
| <b>Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri</b>             | <b>6,161,018</b> | <b>18,865,646</b> |
| <br>                                                     |                  |                   |
| Eksi: Müşteri varlıkları (*)                             | (5,731,343)      | (3,899,401)       |
| Eksi: Faiz tahakkukları                                  | (1,055)          | (3,230)           |
| <b>Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b> | <b>428,620</b>   | <b>14,963,015</b> |

(\*) Müşteri varlıkları, müşterilerin 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ile henüz yatırıma yönlendirilmemiş, Şirket'in kendi mevduat hesaplarında değerlendirilen, ancak kendi tasarrufunda olmayan, nakit varlıklardan oluşmaktadır. Bu nedenle nakit akım tablosu hazırlanırken dikkate alınmamaktadır.

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank'ta olup faiz oranı %6.25 ve vade tarihi 1 Nisan 2011'dir (31 Aralık 2010: HSBC Bank, faiz oranı %6.25 ve vade tarihi 3 Ocak 2011).

Nakit ve nakit benzerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 25 numaralı dipnotta verilmiştir.

#### 5 Finansal Yatırımlar

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

|                                                                           | 31 Mart 2011      |                   | 31 Aralık 2010    |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı<br>kar/zarara yansıtılan<br>finansal varlıklar: | Nominal<br>Değeri | Defter<br>Değeri  | Nominal<br>Değeri | Defter<br>Değeri  |
| Devlet tahvilleri ve hazine bonoları                                      | 51,000,000        | 46,979,307        | 44,000,000        | 42,471,303        |
| Yatırım fonları                                                           | 6,784,500         | 15,086,682        | 6,784,500         | 15,141,838        |
| <b>Toplam</b>                                                             | <b>57,784,500</b> | <b>62,065,989</b> | <b>50,784,500</b> | <b>57,613,141</b> |

31 Mart 2011 tarihinde ticari amaçla elde tutulan hazine bonolarının ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları %1.40 ve %8.90 arasındadır (31 Aralık 2010: %6.49 ve %7.08 arasındadır).

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,250,000 TL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla; 33,510,000 TL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak; 370,000 TL nominal değerli kısmı Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,250,000 TL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla; 26,150,000 TL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak; 520,000 TL nominal değerli kısmı Vadeli işlemler Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir.)

5 **Finansal Yatırımlar (devamı)**

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 55,738,800 TL nominal değerli devlet tahvili HSBC Bank tarafından Şirket adına İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası'na teminat olarak verilmiştir (31 Aralık 2010: 55,656,000 TL).

6 **Ticari Alacaklar ve Borçlar**

**Ticari alacaklar**

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

|                                                             | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar</b>    |                  |                  |
| Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 23)  | 1,731,921        | 3,248,196        |
| Grup şirketlerinden fon yönetimi ücreti alacakları (Not 23) | 806,777          | 1,143,999        |
| Diğer ticari alacaklar                                      | 172,608          | 142,358          |
|                                                             | <b>2,711,306</b> | <b>4,534,552</b> |
| <b>Diğer ticari alacaklar</b>                               |                  |                  |
| Kredili müşterilerden alacaklar                             | 4,165,131        | 4,087,508        |
| Müşterilerden alacaklar                                     | 749,744          | 283,275          |
| Kurtaj geliri tahakkuku                                     | 159,622          | 156,068          |
| Vadeli işlemler borsası işlem teminatları                   | 61,231           | 153,443          |
| Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları                   | 172,608          | 164,305          |
| Şüpheli ticari alacaklar                                    | 86,650           | 86,650           |
| Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı                    | (86,650)         | (86,650)         |
| Diğer                                                       | 120,876          | 777,646          |
|                                                             | <b>5,429,212</b> | <b>5,622,245</b> |

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı faiz oranı % 5 ve % 30 aralığındadır (31 Aralık 2010: % 4.25 ve % 30 aralığındadır). Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, kullanılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 14,371,464 TL tutarında olan teminat almıştır (31 Aralık 2010: 17,204,700 TL).

**Ticari borçlar:**

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

|                                                      | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar</b> |                  |                  |
| HSBC Bank'a ödenecek acentalık komisyonları (Not 23) | 1,632,311        | 1,011,532        |
| İlişkili taraflara diğer ticari borçlar (Not 23)     | --               | --               |
|                                                      | <b>1,632,311</b> | <b>1,011,532</b> |
| <b>Kısa vadeli ticari borçlar</b>                    |                  |                  |
| Müşterilere borçlar <sup>(*)</sup>                   | 5,731,345        | 3,899,401        |
| Diğer ticari borçlar                                 | 13,952           | 1,256            |
|                                                      | <b>5,745,297</b> | <b>3,900,657</b> |

(\*) 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla müşterilere borçlar içerisinde yer alan 5,731,345 TL (2010 3,899,401 TL) tutarındaki borç, Şirket müşterilerinin henüz yatırıma yönlendirilmemiş ve Şirket tarafından müşteri adına nakit olarak tutulan varlıklardan oluşmaktadır (Bakınız Not 5).

## 7 Diğer Alacaklar ve Borçlar

### Kısa vadeli diğer alacaklar:

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

|                                                         | 31 Mart 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <i>İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar</i> |              |                |
| Personelden alacaklar (Not 23)                          | 7,870        | 3,777          |
|                                                         | <b>7,870</b> | <b>3,777</b>   |

### Kısa vadeli diğer alacaklar

|                 | 31 Mart 2011  | 31 Aralık 2010 |
|-----------------|---------------|----------------|
| Dava alacakları | 0             | 94,513         |
| Diğer           | 83,355        | 90,813         |
|                 | <b>83,355</b> | <b>185,326</b> |

### Kısa vadeli diğer borçlar:

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

|                                            | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|
| <i>Kısa vadeli diğer borçlar</i>           |                  |                |
| Ödenecek personel vergileri                | 1,042,524        | 240,744        |
| Ödenecek müşteri vergileri                 | 106,387          | 93,617         |
| Ödenecek banka sigorta muameleleri vergisi | 140,102          | 164,969        |
| Ödenecek katma değer vergisi               | 172,674          | 125,193        |
| Diğer                                      | 14,251           | 5,444          |
|                                            | <b>1,475,937</b> | <b>629,967</b> |

## 8 Maddi Duran Varlıklar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar, demirbaş ve ofis ekipmanlarından oluşmakta olup dönem içerisinde yeni alım tutarı 8,782 TL itfa tutarı 6,484 TL'dir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla amortisman gideri 2,330 TL'dir.(31 Aralık 2010: 3,883) Maddi duran varlıkların toplam maliyet tutarı 1,797,525 TL olup toplam birikmiş amortisman 1,781,863 TL'dir (31 Aralık 2010: sırasıyla 1,795,227 ve 1,779,533 TL).

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

## 9 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılım programları ve lisans bedelinden oluşmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait yeni giriş tutarı 3,863 TL olup herhangi bir satış gerçekleşmemiştir. Cari dönemdeki itfa payı gideri 12,389 TL'dir. (31 Aralık 2010 56,546) Cari dönem maddi olmayan duran varlık toplam maliyeti 1,653,800 TL olup toplam birikmiş itfa payı 1,600,590 TL'dir (31 Aralık 2010: sırasıyla 1,649,937 TL ve 1,588,201 TL).

## 10 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

### Kısa vadeli borç karşılıkları

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

|                         | 31 Mart 2011  | 31 Aralık 2010 |
|-------------------------|---------------|----------------|
| Dava karşılıkları (*)   | 85,945        | 85,945         |
| Diğer borç karşılıkları | --            | --             |
|                         | <b>85,945</b> | <b>85,945</b>  |

(\*) Söz konusu tutar, müşteriler tarafından Şirket'e açılan davalar için ayrılan karşılıkları ifade etmektedir. Karşılık tutarı, konsolide kapsamlı gelir tablosu içerisinde genel yönetim gideri olarak muhasebeleştirilmiştir.

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

|                                            | 31 Mart 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------------|--------------|----------------|
| Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası AŞ ("VOB") | 7,013,056    | 4,618,918      |
| <b>Teminat mektupları:</b>                 |              |                |
| İcra Müdürlüğü                             | 177,400      | 177,400        |
| Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi            | 73,636       | 73,636         |
| İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.         | 10,000       | 10,000         |
| T.C. Başbakanlık Özelleştirme Dairesi      | 6,600        | 6,600          |
| Sermaye Piyasası Kurulu                    | 3,552        | 3,552          |

### Diğer bilanço dışı yükümlülükler

Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:

|                                                       |                |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Yatırım fonları                                       | 70,366,161,418 | 54,970,252,827 |
| Devlet tahvilleri                                     | 2,591,244,693  | 2,324,818,578  |
| Repo taahhütleri                                      | 1,280,906,768  | 1,572,027,407  |
| Hisse senetleri                                       | 751,987,158    | 702,322,792    |
| Hazine bonoları                                       | 17,800,000     | 100,020,655    |
| Müşteri borsa para piyasası taahhütlerinden borçlular | 192,823,793    | 137,168,853    |
| VOB Sözleşmeleri                                      | 412,716,987    | 367,200,761    |
| Diğer                                                 | 1,019,874      | 939,992        |

## 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

|                         | 31 Mart 2011   | 31 Aralık 2010   |
|-------------------------|----------------|------------------|
| Personel prim karşılığı | 560,723        | 2,439,146        |
| İzin karşılığı          | 210,600        | 163,500          |
|                         | <b>771,323</b> | <b>2,602,646</b> |

## 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (devamı)

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarındır.

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                                     | 31 Mart 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi                                 | 163,500      | 165,000        |
| Dönem içinde (geri çevrilen)/ilave ayrılan karşılık | 47,100       | (1,500)        |
| Dönem sonu bakiyesi                                 | 210,600      | 163,500        |

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

|                              | 31 Mart 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------------------|--------------|----------------|
| Kıdem tazminatı karşılıkları | 407,205      | 362,396        |
|                              | 407,205      | 362,396        |

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 yıl, kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ve emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personele kıdem tazminatı ödemesi yapılmak zorundadır.

Bu ödemeler 30 günlük ücretin üzerinden en fazla 2,623 TL’ye göre (31 Aralık 2010: 2,517 TL) çalışılan yıl başına emeklilik ya da fesih günündeki orana göre hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı cari bazda hesaplanır ve finansal tablolara yansıtılır. Karşılık, Şirket’in çalışanlarının emekliliklerinden kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Hesaplama Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanır.

## 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                     | 31 Mart 2011   | 31 Aralık 2010 |
|---------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi | 362,396        | 271,048        |
| Faiz maliyeti       | 21,454         | 12,631         |
| Hizmet maliyeti     | 15,293         | 19,047         |
| Dönem içi ödemeler  | --             | (52,976)       |
| Aktüeryal fark      | 8,062          | 112,646        |
| Dönem sonu bakiyesi | <b>407,205</b> | <b>362,396</b> |

## 12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### Diğer dönen varlıklar

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

|                                      | 31 Mart 2011   | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Peşin ödenen vergiler                | 191,507        | --             |
| Peşin ödenen kira giderleri (Not 23) | 129,841        | 166,491        |
| Peşin ödenen sigorta giderleri       | 38,805         | 69,544         |
| Peşin ödenen diğer giderler          | 85,491         | 104,999        |
| Peşin ödenen haberleşme giderleri    | 17,278         | 22,315         |
|                                      | <b>462,922</b> | <b>363,349</b> |

## 13 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

|                                                        | 31 Mart 2011   | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Acente komisyon gider karşılığı (Not 23)               | 152,558        | 116,076        |
| Takas ve saklama komisyon gideri karşılığı             | 29,300         | 47,450         |
| HSBC Bank yansıtma gider karşılığı (Not 23)            | 47,226         | 20,800         |
| HSBC Group Investment yönetim gider karşılığı (Not 23) | 67,345         | 45,345         |
| Danışmanlık gider karşılıkları                         | 27,283         | 94,102         |
| İMKB Borsa payları gider karşılığı                     | 22,399         | 25,305         |
| Gider Tahakkukları                                     | 54,783         | 57,072         |
|                                                        | <b>400,895</b> | <b>406,150</b> |

## 14 Özkaynaklar

### Sermaye

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

|                           | 31 Mart 2011     |                   | 31 Aralık 2010   |                   |
|---------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                           | Pay oranı<br>(%) | Pay tutarı        | Pay oranı<br>(%) | Pay tutarı        |
| HSBC Bank                 | 99,87            | 6,990,646         | 99,87            | 6,990,646         |
| Diğer                     | 0,13             | 9,534             | 0,13             | 9,354             |
| <b>Toplam</b>             | <b>100,00</b>    | <b>7,000,000</b>  | <b>100,00</b>    | <b>7,000,000</b>  |
| Sermaye düzeltme farkları |                  | 24,784,239        |                  | 24,784,239        |
|                           |                  | <b>31,784,239</b> |                  | <b>31,784,239</b> |

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 7,000,000 TL'dir (31 Aralık 2010: 7,000,000 TL). 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 7.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

### Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, sermaye tutarı Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş, 24,784,239 TL (31 Aralık 2010: 24,784,239 TL) sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

### Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda "Sermaye", "Yasal Yedekler" ve "Olağanüstü Yedekler" konsolide bilançoda kayıtlı değerleri ile yansıtılmıştır. SPK'nın 2008/18 sayılı Haftalık Bülteninde yapılan duyuruya istinaden söz konusu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları sermaye ile ilişkili ise özsermaye grubu içinde "Sermaye düzeltme farkları" hesabında; yasal yedekler ve olağanüstü yedekler ile ilgili ise "Geçmiş yıllar karları" hesabında gösterilmiştir.

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmektedir. İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir.

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı 20,092,202 TL tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 17,516,339 TL).



## 14 Özkaynaklar (devamı)

### Geçmiş yıl karları

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

|                                                | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Olağanüstü yedekler                            | 5,701,793        | 5,701,793        |
| Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı | 3,936            | 3,936            |
| Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı      | 423              | 423              |
| Geçmiş yıl karı                                | 3,625,595        | 3,289,299        |
| Toplam geçmiş yıl karları                      | <b>9,331,747</b> | <b>8,995,451</b> |

### Kar Dağıtımı

Kar dağıtımı için öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasalardan yedek akçe ayrılır. Dağıtılması öngörülen temettü tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kardan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılır. Bir başka deyişle, dağıtılacak temettü tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır.

HSBC Yatırım'ın 24 Mart 2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirket'in 2010 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan 18,896,591 TL tutarındaki dağıtılabilir karından kanunlara göre ayrılması gereken 1,737,159 TL tutarındaki ikinci tertip yasal akçe ve 1,175,000 TL tutarındaki geçmiş yıllar karına aktarılan bakiyelerin düşülmesinden sonra kalan 15,984,432 TL tutarındaki karın HSBC Yatırım hissedarlarına nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Hissedarlara temettü ödemesi 31 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

## 15 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, satışlar, hizmet gelirleri ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

|                                                     | 2011             | 2010             |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Satış gelirleri</b>                              |                  |                  |
| Devlet tahvili satışları                            | 870,750          | 53,252           |
| Hazine bonosu satışları                             | --               | --               |
|                                                     | <b>870,750</b>   | <b>53,252</b>    |
| <b>Hizmet gelirleri</b>                             |                  |                  |
| Fon yönetimi komisyonları                           | 3,552,753        | 4,588,185        |
| Alınan komisyon ve faizler                          | 8,162,866        | 6,986,925        |
| Danışmanlık gelirleri                               | 1,680,357        | 712,269          |
| Vadeli işlem alım/satım aracılık komisyon gelirleri | 106,002          | 208,654          |
| Portföy yönetim komisyonları                        | 72,147           | 60,767           |
| Kurumsal finansman gelirleri                        | 562,051          | 26,051           |
| Diğer komisyon gelirleri                            | 137,287          | 2,302            |
| <b>Hizmet gelirlerinden indirimler</b>              |                  |                  |
| Acentelere ödenen komisyonlar                       | (4,461,170)      | (4,145,558)      |
| <b>Toplam hizmet gelirleri, net</b>                 | <b>9,812,293</b> | <b>8,439,595</b> |
| <b>Satışların maliyeti</b>                          |                  |                  |
| Devlet tahvili satışları                            | (870,750)        | (53,252)         |
| Hazine bonosu satışları                             | --               | --               |
|                                                     | <b>(870,750)</b> | <b>(53,252)</b>  |
| <b>Brüt kar</b>                                     | <b>9,812,293</b> | <b>8,439,595</b> |

**16 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri ve Araştırma ve Geliştirme Giderleri**

**a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri**

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

|                            | 2011           | 2010           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Takas ve saklama giderleri | 90,650         | 98,805         |
| Hisse senedi işlem payları | 63,816         | 95,662         |
| VOB işlemleri borsa payı   | 8,094          | 57,515         |
| Tahvil tescil borsa payı   | 500            | 25,940         |
| Pazarlama giderleri        | 0              | 929            |
| Diğer                      | 14,160         | 11,662         |
|                            | <b>177,220</b> | <b>290,513</b> |

**b) Genel yönetim giderleri**

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                          | 2011             | 2010             |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Personel giderleri                       | 2,893,294        | 4,293,927        |
| Vergi, resim ve harç giderleri           | 468,024          | 403,179          |
| Bilgi teknolojileri giderleri (Not 23)   | 388,545          | 328,042          |
| Haberleşme giderleri                     | 193,995          | 229,963          |
| Kira giderleri                           | 129,841          | 149,529          |
| Denetim, avukatlık, müşavirlik giderleri | 70,914           | 47,159           |
| Büro muhtelif giderleri                  | 55,809           | 14,970           |
| Ulaşım giderleri                         | 79,741           | 67,827           |
| Seyahat giderleri                        | 135,493          | 79,319           |
| Amortisman ve itfa giderleri             | 8,662            | 14,412           |
| Aidat giderleri                          | 18,411           | 16,771           |
| Bakım onarım giderleri                   | 35,794           | 29,551           |
| Diğer                                    | 95,925           | 208,373          |
|                                          | <b>4,574,447</b> | <b>5,883,022</b> |

**16 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri, Araştırma ve Geliştirme Giderleri (devamı)**

**c) Araştırma ve geliştirme giderleri**

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri yoktur.

**Personel giderleri**

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

|                               | 2011             | 2010             |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Maaş ve ücretler              | 1,584,579        | 1,301,029        |
| Personel ikramiye giderleri   | 865,823          | 2,602,816        |
| SSK işveren payı              | 126,687          | 110,157          |
| Özel emeklilik prim giderleri | 57,125           | 51,507           |
| Ulaşım giderleri              | 48,712           | 35,153           |
| Kıdem tazminatı giderleri     | 44,809           | 49,016           |
| Diğer personel giderleri      | 165,558          | 144,249          |
|                               | <b>2,893,294</b> | <b>4,293,927</b> |

**17 Niteliklerine Göre Giderler**

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 8,662 TL (Mart 2010: 14,412 TL) ve kıdem tazminatı gideri 44,809 TL (Mart 2010: 49,016 TL)'dir.

**18 Diğer Faaliyet Gelirleri**

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

|                                                      | 2011           | 2010           |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Takasbank sermaye arttırım komisyonları              | 59,280         | 42,387         |
| Yabancı müşterilerden tahsil edilen hizmet gelirleri | 73,625         | 40,422         |
| Müşterilerden alınan temerrüt cezaları               | --             | --             |
| İptal edilen provizyon bedelleri                     | 219,247        | --             |
| Diğer                                                | 16,333         | 80,020         |
|                                                      | <b>368,485</b> | <b>162,829</b> |

## 19 Finansal Gelirler

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

|                                                         | 2011           | 2010             |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Devlet tahvili, hazine bonosu ve yatırım fonu gelirleri | 199,358        | 2,531,226        |
| Mevduat faiz geliri                                     | 291,473        | 283,442          |
| Kambiyo karı, net                                       | 113,732        | 66,536           |
| Diğer finansal gelirler                                 | 788            | 153,701          |
|                                                         | <b>605,352</b> | <b>3,034,905</b> |

## 20 Finansal Giderler

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal giderler aşağıdaki gibidir:

|                                                  | 2011           | 2010             |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Devlet tahvili, senet ve bonoları faiz giderleri | 129,240        | 1,265,444        |
| Komisyon giderleri                               | 5,720          | 5,832            |
| Diğer                                            | 4,496          | 26,668           |
|                                                  | <b>139,456</b> | <b>1,297,944</b> |

## 21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket, %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun, 13’üncü maddesi, transfer fiyatlandırmasına ilişkin yeni düzenlemeler getirmiş olup söz konusu bu düzenlemeler 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Transfer fiyatlandırmasına ilişkin olarak getirilen yeni düzenlemeler OECD’nin transfer fiyatlandırması rehberinde yer alan esas ve ilkelere paralellik arz etmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13’ncü maddesi ve bu madde ile ilgili olarak çıkarılan transfer fiyatlandırması tebliğleri, emsallere uygunluk ilkesinin ilişkili kişiler arasındaki işlemlere nasıl ve ne şekilde uygulanması gerektiği hususunu açıklığa kavuşturmaktadır.

Söz konusu yasal düzenlemeye göre, eğer kurumlar, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Alım, satım, imalat ve inşaat işlemleri, kiralama ve kiraya verme işlemleri, ödünç para alınması ve verilmesi, ikramiye, ücret ve benzeri ödemeleri gerektiren işlemler her hal ve şartta mal veya hizmet alım ya da satımı olarak değerlendirilir.

Şirketler, yıllık kurumlar vergisi beyannamesi ekinde yer alacak transfer fiyatlandırması formunu doldurmakla yükümlüdürler. Bu formda, ilgili hesap dönemi içinde ilişkili şirketler ile yapılmış olan tüm işlemlere ait tutarlar ve bu işlemlere ilişkin transfer fiyatlandırması metotları belirtilmektedir.

## 21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15’inci ve 30’uncu maddelerinde yeralan bazı tevkifat oranları yeniden belirlenmiştir. Bu bağlamda Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde % 10 oranında uygulanan stopaj oranı % 15’e çıkarılmıştır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

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

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

|                                                                                           | <b>31 Mart 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Ertelenen vergi varlıkları:</b>                                                        |                     |                       |
| İkramiye karşılığı                                                                        | 112,145             | 487,829               |
| İzin karşılığı                                                                            | 42,120              | 32,700                |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                                                 | 81,441              | 72,479                |
| Yatırım Fonu Yeniden değerlendirme farkları                                               | --                  | 30,298                |
| Şüpheli alacak karşılığı                                                                  |                     | 5,273                 |
|                                                                                           | <b>235,706</b>      | <b>628,579</b>        |
| <b>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</b>                                                       |                     |                       |
| Gelir tahakkukları                                                                        | -                   | (50,853)              |
| Yatırım Fonu Yeniden değerlendirme farkları                                               | (12,643)            | --                    |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları | (4,768)             | (4,421)               |
|                                                                                           | <b>(17,411)</b>     | <b>(55,274)</b>       |
| <b>Net ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>                                          | <b>218,295</b>      | <b>573,305</b>        |

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi giderleri ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

|                                | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Ödenecek Kurumlar Vergisi      | 6,336,967        | 5,131,846        |
| Peşin Ödenen Vergi             | (5,175,894)      | (3,482,649)      |
| <b>Ödenecek Vergiler – net</b> | <b>1,161,073</b> | <b>1,649,197</b> |

## 21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

|                                | 2011             | 2010           |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| Cari Yıl Vergi Gideri          | 1,203,155        | 805,269        |
| Ertelenen Vergi Gideri         | 355,010          | 15,088         |
| <b>Ödenecek Vergiler – net</b> | <b>1,558,165</b> | <b>820,357</b> |

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

|                                               | 2011               | 2010             |
|-----------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Vergi Öncesi Kar                              | 5,880,622          | 4,165,850        |
| %20 vergi ile oluşturulan teorik vergi gideri | (1,176,124)        | (833,170)        |
| İlaveler / İndirimler                         | (382,041)          | 12,813           |
| Diğer                                         | -                  | -                |
|                                               | <b>(1,558,165)</b> | <b>(820,357)</b> |

## 22 Hisse Başına Kazanç

Hisse Başına Kazanç İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı – TMS 33'e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki konsolide finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

## 23 İlişkili Taraf Açıklamaları

### İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

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

|                                                                 | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b>       |                  |                  |
| HSBC Bank Plc. danışmanlık ücreti alacakları (Not 7)            | 450,000          | 783,097          |
| HSBC Investment Bank Plc. danışmanlık ücreti alacakları (Not 7) | 848,000          | 2,307,099        |
| HSBC Deutschland GmbH danışmanlık ücreti alacakları (Not 7)     | 265,000          | 158,000          |
| HSBC Yatırım Fonları'ndan fon yönetim ücreti alacakları (Not 7) | 1,028,931        | 1,143,999        |
| HSBC Bank A.Ş. diğer ticari alacakları (Not 7)                  | 119,375          | 142,357          |
|                                                                 | <b>2,711,306</b> | <b>4,534,552</b> |
| <b>İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:</b>        |                  |                  |
| Personelden alacaklar (Not 8)                                   | 7,870            | 3,777            |
|                                                                 | <b>7,870</b>     | <b>3,777</b>     |
| <b>İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar:</b>              |                  |                  |
| HSBC Bank'a peşin ödenen kira giderleri (Not 13)                | 129,841          | 166,491          |
|                                                                 | <b>129,841</b>   | <b>166,491</b>   |

## 23 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

### *İlişkili taraflardan alacak ve borçlar (devamı)*

|                                                                   | <b>31 Mart 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b><i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</i></b>      |                     |                       |
| HSBC Bank acentelerine ödenecek komisyonlar (Not 7)               | 1,632,311           | 1,011,532             |
| HSBC Plc'ye ticari borçlar (Not 7)                                | --                  | --                    |
| İlişkili taraflara diğer ticari borçlar (Not 7)                   | --                  | --                    |
|                                                                   | <b>1,632,311</b>    | <b>1,011,532</b>      |
|                                                                   | <b>31 Mart 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
| <b><i>İlişkili taraflara kısa vadeli diğer yükümlülükler:</i></b> |                     |                       |
| Acente komisyon gider karşılığı (Not 13)                          | 152,558             | 116,076               |
| HSBC Bank gider yansıtma karşılığı (Not 13)                       | 47,226              | 20,800                |
| HSBC Group Investment yönetim gider karşılığı (Not 13)            | 67,345              | 45,345                |
|                                                                   | <b>267,130</b>      | <b>136,876</b>        |

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in HSBC Bank'ta 6,160,244 TL tutarında (31 Mart 2010: 6,452,619 TL) mevduatı bulunmaktadır.

### ***İlişkili taraflarla işlemler***

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

|                                                          | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| HSBC Grubu Yatırım fonlarının yönetim komisyon gelirleri | 3,552,753   | 4,228,547   |
| HSBC Bank Plc. Global Research danışmanlık gelirleri     | 150,234     | 283,442     |
| HSBC Bank'tan alınan mevduat faizi                       | 291,473     | 372,793     |
| HSBC Investment Bank Plc. danışmanlık geliri             | 1,102,099   | 323,107     |
| HSBC Deutschland GmbH danışmanlık gelirleri              | 406,041     | 19,740      |
| HSBC Bank'a ödenen hisse senedi işlemleri komisyonu      | (4,338,883) | (4,145,558) |
| HSBC Bank'a ödenen bilgi teknolojileri giderleri         | (400,187)   | (328,042)   |
| HSBC Bank'a ödenen kira giderleri                        | (129,841)   | (125,950)   |
| HSBC Bank'a ödenen portföy yönetim ücretleri             | (57,607)    | (20,233)    |
| HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler       | (22,000)    | (50,957)    |
| HSBC Bank'a ödenen hisse senedi kredi primleri           | (54,575)    | (29,043)    |
| HSBC Bank'a ödenen VOB komisyonları                      | (10,105)    | (27,615)    |
| HSBC Bank'a ödenen teminat mektubu gideri                | (831)       | (2,921)     |
| HSBC İnternet'e ödenen internet bedeli                   | --          | --          |

31 Mart 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 1,936,325 TL'dir (31 Aralık 2010: 2,464,226 TL).



## 24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

### 24.1 Kredi riski

Şirket, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlıkları bulundurmalarını istemektedir.

**Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:**

| 31 Mart 2011                                                                                                                                         | Alacaklar        |             |                 |             | Bankalardaki Mevduat | Finansal Yatırımlar |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|----------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                      | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             |                      |                     |
|                                                                                                                                                      | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                      |                     |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)                                                                              | 2,711,306        | 5,429,197   | 7,870           | 178,018     | 6,161,018            | 62,065,989          |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri                                                            | 2,711,306        | 5,429,197   | 7,870           | 178,018     | 6,161,018            | 62,065,989          |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri | --               | --          | --              | --          | --                   | --                  |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri                                                                     | --               | --          | --              | --          | --                   | --                  |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri                                                                                           | --               | --          | --              | --          | --                   | --                  |
| - Vadesi geçmiş brüt defter değeri                                                                                                                   | --               | 86,650      | --              | --          | --                   | --                  |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                                | --               | (86,650)    | --              | --          | --                   | --                  |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                          | --               | --          | --              | --          | --                   | --                  |

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

**24.1 Kredi riski (devamı)**

| 31 Aralık 2010                                                                                                                                                   | Alacaklar         |                  |                   |                | Bankalardaki<br>Mevduat | Finansal<br>Yatırımlar |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------------|------------------------|
|                                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar  |                  | Diğer Alacaklar   |                |                         |                        |
|                                                                                                                                                                  | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf   | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf |                         |                        |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz<br/>kalınan azami kredi riski<br/>(A+B+C+D+E)</b>                                                                           | <b>4,534,552</b>  | <b>5,622,245</b> | <b>3,777</b>      | <b>185,596</b> | <b>18,865,646</b>       | <b>57,613,141</b>      |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer<br>düşüklüğüne uğramamış finansal<br>varlıklar net defter değeri                                                                  | 4,534,552         | 5,622,245        | 3,777             | 185,596        | 18,865,646              | 57,613,141             |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş<br>bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş<br>veya değer düşüklüğüne uğramış<br>sayılacak finansal varlıkların net defter<br>değeri | --                | --               | --                | --             | --                      | --                     |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer<br>düşüklüğüne uğramamış varlıkların net<br>defter değeri                                                                           | --                | --               | --                | --             | --                      | --                     |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan<br>varlıkların net defter değeri                                                                                                    | --                | --               | --                | --             | --                      | --                     |
| - Vadesi geçmiş brüt defter değeri                                                                                                                               | --                | 86,650           | --                | --             | --                      | --                     |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                                            | --                | (86,650)         | --                | --             | --                      | --                     |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren<br>unsurlar                                                                                                                   | --                | --               | --                | --             | --                      | --                     |

Şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

|                 | 31 Mart 2011  | 31 Aralık 2010 |
|-----------------|---------------|----------------|
| Vadesi gelmemiş | --            | --             |
| 0-30 gün        | --            | --             |
| 31-60 gün       | --            | --             |
| 121-180 gün     | --            | --             |
| 180 günü geçmiş | 86,650        | 86,650         |
| <b>Toplam</b>   | <b>86,650</b> | <b>86,650</b>  |

**HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı**  
**31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**  
**Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
*(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)*

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

**24.2 Likidite riski**

Şirket, kısa vadeli varlıklarının kısa vadeli borçlarından daha fazla olması nedeniyle likidite riskine maruz kalmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır.

| <b>31 Mart 2011</b>                         |                      |                                        |                     |                      |                      |                      |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Beklenen Vadeler</b>                     | <b>Defter Değeri</b> | <b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b> | <b>3 aydan kısa</b> | <b>3-12 ay arası</b> | <b>1-5 yıl arası</b> | <b>5 yıldan uzun</b> |
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> | <b>9,254,424</b>     | <b>9,254,424</b>                       | <b>9,254,424</b>    | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Ticari borçlar                              | 7,377,608            | 7,377,608                              | 7,377,608           | --                   | --                   | --                   |
| Diğer borçlar                               | 1,475,937            | 1,475,937                              | 1,475,937           | --                   | --                   | --                   |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler             | 400,895              | 400,895                                | 400,895             | --                   | --                   | --                   |

  

| <b>31 Aralık 2010</b>                       |                      |                                        |                     |                      |                      |                      |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Beklenen Vadeler</b>                     | <b>Defter Değeri</b> | <b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b> | <b>3 aydan kısa</b> | <b>3-12 ay arası</b> | <b>1-5 yıl arası</b> | <b>5 yıldan uzun</b> |
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> | <b>5,948,306</b>     | <b>5,948,306</b>                       | <b>5,948,306</b>    | <b>--</b>            | <b>--</b>            | <b>--</b>            |
| Ticari borçlar                              | 4,912,189            | 4,912,189                              | 4,912,189           | --                   | --                   | --                   |
| Diğer borçlar                               | 629,967              | 629,967                                | 629,967             | --                   | --                   | --                   |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler             | 406,150              | 406,150                                | 406,150             | --                   | --                   | --                   |

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

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

|                                                   | <b>31 Mart 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|---------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| A. Dönen Varlıklar                                | 26,893,698          | 39,368,232            |
| B. Kısa Vadeli Borçlar                            | 12,348,794          | 9,700,546             |
| <b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b> | <b>2,18</b>         | <b>4,06</b>           |

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

### 24.3 Kur riski

Şirket, yabancı para cinsinden varlıklarını, TL'ye çevirirken işlem tarihindeki kur ile bilanço tarihindeki kur oranlarındaki değişiklikler nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır.

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

| DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU                  |                                              |                  |                                              |                  |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|------------------|
|                                          | 31 Mart 2011                                 |                  | 31 Aralık 2010                               |                  |
|                                          | TL Karşılığı<br>(Fonksiyonel<br>Para Birimi) | ABD<br>Doları    | TL Karşılığı<br>(Fonksiyonel<br>Para Birimi) | ABD<br>Doları    |
| <b>Varlıklar</b>                         |                                              |                  |                                              |                  |
| Ticari alacaklar                         | 1,563,000                                    | 1,009,494        | 3,084,745                                    | 1,999,915        |
| <b>Yükümlülükler</b>                     | --                                           | --               | --                                           | --               |
| <b>Net yabancı para varlık pozisyonu</b> | <b>1,563,000</b>                             | <b>1,009,494</b> | <b>3,084,745</b>                             | <b>1,999,915</b> |

#### Kur riski duyarlılık analizi

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Türk Lirası'nın aşağıdaki tabloda sıralanan yabancı paralar karşısında %10'luk değer değişiminin Şirket'in kar/zarar ve özkaynağına etkisi aşağıda yer alan tabloda sunulmuştur. Bu analizde faiz oranları ve diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

| DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU     |                                          |                                           |                                          |                                           |
|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                          | 31 Mart 2011                             |                                           |                                          |                                           |
|                                          | Kar/Zarar                                |                                           | Özkaynak                                 |                                           |
|                                          | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi |
| ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 1-ABD Doları net varlığı                 | 156,300                                  | (156,300)                                 | --                                       | --                                        |
| 2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)  | --                                       | --                                        | --                                       | --                                        |
| <b>3-ABD Doları Net Etkisi (1+2)</b>     | <b>156,300</b>                           | <b>(156,300)</b>                          | <b>--</b>                                | <b>--</b>                                 |

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

### 24.3 Kur riski (devamı)

Kur riski duyarlılık analizi (devamı)

| 31 Aralık 2010                            |                                          |                                           |                                          |                                           |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                           | Kar/Zarar                                |                                           | Özkaynak                                 |                                           |
|                                           | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın<br>değer<br>kaybetmesi |
| ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde  |                                          |                                           |                                          |                                           |
| 1-ABD Doları net varlığı                  | 308,475                                  | (308,475)                                 | --                                       | --                                        |
| 2-ABD Doları riskinden korunulan kısım(-) | --                                       | --                                        | --                                       | --                                        |
| <b>3-ABD Doları Net Etkisi (1+2)</b>      | <b>308,475</b>                           | <b>(308,475)</b>                          | <b>--</b>                                | <b>--</b>                                 |

### 24.4 Faiz oranı riski

Şirket'in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır. Şirket sahip olduğu nakit değerleri piyasa koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir. Plasmanların kısa vadeli olması nedeniyle Şirket önemli bir faiz riski taşımamaktadır.

| Faiz Pozisyonu Tablosu               |                                          |                   |                   |
|--------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      |                                          | Cari<br>Dönem     | Geçmiş<br>Dönem   |
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b> |                                          | <b>66,660,020</b> | <b>76,666,228</b> |
|                                      | Bankalardaki vadeli mevduat (*)          | 428,920           | 14,965,579        |
|                                      | Gerçeğe uygun değer farkları             |                   |                   |
|                                      | kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar | 62,065,989        | 57,613,141        |
| Finansal varlıklar                   | Kredili müşterilerden alacaklar          | 4,165,131         | 4,087,508         |
| Finansal yükümlülükler               |                                          | --                | --                |

(\*) Şirket'in kendi mevduat hesaplarında değerlendirdiği 5,731,343 TL (31 Aralık 2010: 3,208,961 TL) müşteriye ait nakit varlıklar dahil edilmemiştir

Şirket'in değişken faizli finansal varlığı ve finansal yükümlülüğü bulunmadığı için faiz oranı riski duyarlılık analizi sunulmamıştır.

### 24.5 Sermaye yönetimi

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

Şirket'in, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, halka arza aracılık faaliyeti, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve, yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 2,045,000 TL ve 2,015,000 TL olmalıdır. Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu özsermaye sırasıyla 55,652,957 TL ve 61,230,473 TL'dir.

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

### 24.5 Sermaye yönetimi (devamı)

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

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

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

4) Diğer duran varlıklar,

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

Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 53,678,221 TL ve 59,519,746 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

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

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

#### Risk karşılığı

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

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

|                              | 31 Mart 2011     | 31 Aralık 2010   |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Pozisyon riski               | 4,421,041        | 4,060,126        |
| Karşı taraf riski            | 759,967          | 1,793,389        |
| Yoğunlaşma riski             | --               | --               |
| Döviz kuru riski             | --               | --               |
| <b>Toplam risk karşılığı</b> | <b>5,172,008</b> | <b>5,853,516</b> |

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

### 24.6 Rayiç Değer

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Finansal aktiflerin ve pasiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsenmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlenen finansal araçların, değerleme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerleme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

#### 31 Mart 2011

|                                                                    | Seviye 1          | Seviye 2 | Seviye 3 | Toplam            |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|----------|-------------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                 | --                | --       | --       | --                |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar | 62,065,989        | --       | --       | 62,065,989        |
| İştirakler ve bağlı ortaklıklar                                    | --                | --       | --       | --                |
|                                                                    | <b>62,065,989</b> | --       | --       | <b>62,065,989</b> |
| Alım satım amaçlı türev finansal borçlar                           | --                | --       | --       | --                |
| Riskten korunma amaçlı türev finansal borçlar                      | --                | --       | --       | --                |
|                                                                    | --                | --       | --       | --                |
|                                                                    | <b>62,065,989</b> | --       | --       | <b>62,065,989</b> |

#### 31 Aralık 2010

|                                                                    | Seviye 1          | Seviye 2 | Seviye 3 | Toplam            |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|----------|-------------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                 | --                | --       | --       | --                |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar | 57,613,141        | --       | --       | 57,613,141        |
| İştirakler ve bağlı ortaklıklar                                    | --                | --       | --       | --                |
|                                                                    | <b>57,613,141</b> | --       | --       | <b>57,613,141</b> |
| Alım satım amaçlı türev finansal borçlar                           | --                | --       | --       | --                |
| Riskten korunma amaçlı türev finansal borçlar                      | --                | --       | --       | --                |
|                                                                    | --                | --       | --       | --                |
|                                                                    | <b>57,613,141</b> | --       | --       | <b>57,613,141</b> |

## 25 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.