

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

**30 Eylül 2008 Tarihinde Sona Eren
Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar
ve Bağımsız İnceleme Raporu**

**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi**

13 Kasım 2008

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

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

İçindekiler:

Bağımsız İnceleme Raporu

Konsolide Bilanço

Konsolide Gelir Tablosu

Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

Konsolide Nakit Akım Tablosu

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com.tr

Bağımsız İnceleme Raporu

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Giriş

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

İncelemenin Kapsamı

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

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem konsolide finansal tablolarının, HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, dokuz aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul
20 Kasım 2008

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Özkan Genç
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2008 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Birim: Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Sınırlı Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30 Eylül 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar Toplamı		80,158,257	84,803,988
Nakit ve Nakit Benzerleri	4 ve 20	17,687,570	29,695,815
Finansal Yatırımlar	5	53,872,296	44,476,541
Ticari Alacaklar	6	7,746,356	9,738,777
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	1,656,199	1,238,929
-Diğer ticari alacaklar	6	6,090,157	8,499,848
Diğer Alacaklar	7	103,503	176,489
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7	-	33,849
-Diğer alacaklar	7	103,503	142,640
Diğer Dönen Varlıklar		748,532	716,366
Duran Varlıklar Toplamı		716,438	702,148
Maddi Duran Varlıklar	8	37,727	52,679
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	154,835	208,895
Ertelenen Vergi Varlıkları	19	523,876	440,574
TOPLAM VARLIKLAR		80,874,695	85,506,136
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		14,177,549	10,678,023
Ticari Borçlar	6	8,557,941	4,512,740
-İlişkili taraflara ticari borçlar	6	6,981,160	3,817,167
-Diğer ticari borçlar	6	1,576,781	695,573
Diğer Borçlar	7	827,115	2,813,491
-İlişkili taraflara diğer borçlar	7	-	1,289,286
-Diğer borçlar	7	827,115	1,524,205
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	19	1,454,299	1,141,319
Borç Karşılıkları	10	3,338,194	2,210,473
Uzun Vadeli Yükümlülükleri		501,240	407,517
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	501,240	407,517
ÖZKAYNAKLAR		66,195,906	74,420,596
Ödenmiş Sermaye	13	7,000,000	7,000,000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	13	24,784,239	24,784,239
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	13	12,529,543	8,794,792
Geçmiş Yıl Karları	13	7,445,929	7,781,100
Net Dönem Karı		14,436,195	26,060,465
TOPLAM KAYNAKLAR		80,874,695	85,506,136

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2008 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Gelir Tablosu
(Birim: Yeni Türk Lirası)

		<i>Bağımsız İncelemeden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmemiş</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmemiş</i>
	<i>Dipnot Referansları</i>	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Satış Gelirleri (net)	14	67,550,758	7,977,805	49,393,987	14,295,408
Satışların Maliyeti	14	(44,331,994)	(79,965)	(22,339,630)	(5,212,970)
BRÜT KAR		23,218,764	7,897,840	27,054,357	9,082,438
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	15	(1,132,345)	(212,679)	(800,666)	(180,734)
Genel Yönetim Giderleri	15	(11,411,269)	(4,266,978)	(9,296,198)	(2,935,946)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	15	(24,562)	(8,017)	(24,060)	(7,925)
Diğer Faaliyet Gelirleri		427,519	216,711	377,772	70,333
Diğer Faaliyet Giderleri		(7,019)	(21)	(76,357)	(37,274)
FAALİYET KARI		11,071,088	3,626,856	17,234,848	5,990,892
Finansal Gelirler	17	7,336,194	2,881,516	9,492,979	3,013,628
Finansal Giderler	18	(119,314)	(26,955)	(30,058)	(1,489)
VERGİ ÖNCESİ KAR		18,287,968	6,481,417	26,697,768	9,003,030
Vergi gideri		(3,851,773)	(1,439,102)	(5,399,618)	(1,827,352)
- Dönem vergi gideri	19	(3,931,597)	(1,550,050)	(5,422,045)	(1,904,514)
- Ertelenmiş vergi geliri	19	79,824	110,948	22,427	77,162
DÖNEM KARI		14,436,195	5,042,315	21,298,151	7,175,679

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2008 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

(Birim: Yeni Türk Lirası)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları	Net Dönem Karı	Toplam
1 Ocak 2007 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,788,598	5,260,784	7,613,346	26,977,081	71,639,809
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	-	26,977,081	(26,977,081)	-
Yedeklere transfer	-	-	3,534,009	(3,542,659)	-	(8,650)
Kar dağıtımı	-	-	-	(23,279,677)	-	(23,279,677)
Net dönem karı	-	-	-	-	21,298,151	21,298,151
30 Eylül 2007 İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,788,598	8,794,793	7,768,091	21,298,151	69,649,633

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,784,239	8,794,792	7,781,100	26,060,465	74,420,596
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	-	26,060,465	(26,060,465)	-
Yedeklere transfer	-	-	3,734,751	(3,734,751)	-	-
Kar dağıtımı	-	-	-	(22,660,885)	-	(22,660,885)
Net dönem karı	-	-	-	-	14,436,195	14,436,195
30 Eylül 2008 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,784,239	12,529,543	7,445,929	14,436,195	66,195,906

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2008 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Birim: Yeni Türk Lirası)

	<i>Dipnot Referansları</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmiş 30 Eylül 2008</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 30 Eylül 2007</i>
A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Kar		18,287,968	26,697,768
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve İtfa Payları	8 ve 9	69,012	103,074
Kıdem Tazminatı ve İzin Karşılığı	10	501,240	416,441
Personel İkameye Karşılığı	10	801,047	1,318,158
Ertelenen Vergi Geliri	19	(79,824)	(22,427)
Kıdem, İzin, İkramiye ve Diğer Karşılıklardaki Değişiklikler	10 ve 11	(1,019)	(1,807,676)
Faiz Reeskontları		(899,719)	(3,136,210)
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki (Artışlar) / Azalışlar		2,448,828	(4,480,642)
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki Artışlar		(383,421)	1,221
Ticari ve Diğer Borçlardaki Artışlar / (Azalışlar)		184,118	1,159,475
İlişkili Taraflara Borçlardaki Azalışlar		1,874,707	236,528
Vergi Ödemeleri	19	(3,622,094)	(4,941,282)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi		19,148,677	15,071,837
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Maddi ve Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları	8 ve 9	-	(18,906)
Maddi Duran Varlık Satışları	8	-	1,722
Menkul Kıymetlerdeki (Artışlar) / Azalışlar		(8,496,037)	6,512,643
Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişi / (Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı)		(8,496,037)	6,495,459
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Temettü ödemesi	13	(22,660,885)	(23,279,677)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı		(22,660,885)	(23,279,677)
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artışı / (Azalışı)		(12,008,245)	(1,712,380)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		29,695,815	25,795,435
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		17,687,570	24,083,055

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

*30 Eylül 2008 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar*

(Birim: Yeni Türk Lirası)

1 Organizasyon ve Faaliyet Konusu

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("HSBC Yatırım"), Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Demir Yatırım") ünvanı 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 ünvanı Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olan Şirket'in, HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile birleşmesi neticesinde Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin infisahı ve ünvanının 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 A.Ş. olan Şirket ünvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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 A.Ş. ünvanı ile yeniden düzenlemiştir.

HSBC Yatırım, 13 Ağustos 2003 tarihinde HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'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 Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	<u>Aitlik %</u>	<u>Tutar</u>	<u>Hisse sayısı</u>
HSBC Bank A.Ş.	99.87	6,990,646	6,990,645,760
Diğer ortaklar	0.13	9,354	9,354,240
Toplam	100.00	7,000,000	7,000,000,000

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

Büyükdere cad. D-Blok. No:122 Kat:9-10
34394 Esentepe-Şişli, İstanbul

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 62'dir (31 Aralık 2007: 63).

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

İlişikteki konsolide finansal tablolar, yasal kayıtlara 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 30 Eylül 2008 tarihli finansal tablolarını hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler, finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS")/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlamakla yükümlüdür. 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. İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Tebliğ XI-29'da belirlenen raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

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

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 ve bağlı ortaklığının geçerli para birimi ve raporlama para birimi YTL'dir

2.1.3 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

HSBC Yatırım, 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla HSBC Portföy'ün %99.99'una (31 Aralık 2007: %99.99) sahiptir. HSBC Yatırım'ın HSBC Portföy'ün faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı HSBC Portföy'un 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 özsermayesi 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 Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 8 – Maddi Duran Varlıklar

Not 9 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Not 11 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Not 10 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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)

2.1.7 30 Eylül 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

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

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

Uygun Riskten Korunma Amaçlı Kalemler (IAS 39 Finansal Araçlar Standardında yapılan değişiklik: Kaydetme ve Ölçme) i) riskten korunma amaçlı bir kalemdeki tek-tarafli bir risk ve ii) finansal riskten korunma amaçlı kalemdeki enflasyon için riskten korunma amaçlı kalemlerin muhasebeleştirilmesi ilkelerinin nasıl uygulanması gerektiğini gösterir. Değişiklik, geriye dönük uygulama ile birlikte, 1 Temmuz 2009'dan sonra başlayacak yıllık dönemler için geçerli olup Şirket'in konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

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

Revize UMS 23 "Borçlanma Maliyetleri" borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesini gerektirmektedir. Revize UMS 23 Şirket'in 2009 yılı konsolide finansal tablolarında zorunlu olacaktır. Şirket'in konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri", UFRS 3'ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım revizyonlar yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, kurumun aynı dönemde UMS 27'yi de uygulaması kaydı ile 30 Haziran 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirket'in konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

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

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.7 30 Eylül 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

UMS 32 “Finansal Araçlar Standardında değişiklik”: Sunum ve UMS 1 “Finansal tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler” adı hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını geliştirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve konsolide finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

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

Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi (“UFRYK”) 11 UFRS 2 – “Grup ve Özkaynak Hisse İşlemleri”, bir kuruluşun kendi özkaynak araçlarına karşılık bedeli olarak mal veya hizmet aldığı hisse bazlı ödeme düzenlemesini gerektirmektedir. UFRYK 11’in Şirket’in 2008 yılı finansal tablolarında geçmişi de kapsayacak şekilde uygulanması zorunlu olacaktır ve konsolide finansal tablolarda etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRYK 13 “Müşteri Bağlılık Programları”, müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket’in 2009 yılı konsolide finansal tablolarında zorunlu olacak olan UFRYK 13’ün Şirket’in konsolide finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

2.1.8 2007 Yılı Konsolide Finansal tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler

Şirket, konsolide finansal tablolarını Tebliğ XI-29’a uygun olarak ilk kez 31 Mart 2008 tarihi itibarı ile hazırlamıştır. UMS1 “Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı” uyarınca UMS’ye geçiş tarihi 1 Ocak 2007 olup ilgili düzenlemeler 30 Eylül 2008 tarihli finansal tablolarla karşılaştırmalı olarak sunulan önceki hesap dönemi olan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolara ve 1 Ocak 2007 tarihli konsolide finansal tablolara uygulanmıştır. Söz konusu düzenlemeler sonrası hazırlanan önceki konsolide finansal tablo bilgilerinin Tebliğ XI-29’a göre raporlanan finansal tablo bilgileri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	Tebliğ XI-25’e göre önceden raporlanan	Tebliğ XI-29’a göre yeniden düzenlenen
31 Aralık 2007 itibarıyla Toplam Varlıklar (bağımsız denetimden geçmiş)	85,506,136	85,506,136
31 Aralık 2007 itibarıyla Toplam Özkaynaklar (bağımsız denetimden geçmiş)	74,420,597	74,420,597
30 Eylül 2007 itibarıyla Net Kar (bağımsız incelemeden geçmemiş)	21,298,151	21,298,151
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Kar (bağımsız denetimden geçmiş)	26,060,465	26,060,465

30 Eylül 2008 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait konsolide gelir tablosuna karşılaştırmalı sunulan 30 Eylül 2007 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosunda birtakım sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır.

AKİS

BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERMAYE PİYASASI
KURULUŞU
MÜHÜRÜ

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hizmet gelirleri

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 muhasebeleştirilmektedir.

(b) Maddi duran varlıklar

(i) Şirket'in maddi duran varlıkları

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

(ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

(iii) Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktive giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri üzerinden 31 Aralık 2004 tarihinden sonra maliyet bedelleri üzerinden ayrılmıştır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ilgili kira süresince amortisman tabi tutulur.

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

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

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

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

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

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(d) Varlıklarda Değer düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını araştırır. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın kayıtlı değeri veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir birimin 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 (amortismanı tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

(e) Borçlanma maliyetleri

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

(f) Finansal araçlar

(i) Sınıflandırma

Şirket'in finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar ile ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları, ticari borçlardan oluşmaktadır.

(ii) Muhasebeleştirme

Alım-satım amaçlı finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul kıymetler, bu varlıkların satın alma taahhütünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Bu tarihten itibaren bu varlıkların makul değerlerindeki değişimlerle ilgili kar ve zararlar muhasebeleştirilir.

(iii) Değerleme

Finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil olmak üzere maliyet üzerinden değerlendirilir. 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 alım-satım amaçlı finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul kıymetler, piyasa 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 metoduyla 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 değerlendirme 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.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal araçlar (devamı)

(v) Makul değerdeki değişimler

Alım-satım amaçlı 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, kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, likit varlıklardır.

(vii) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

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

(h) Kur değişiminin etkileri

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket’in herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

(i) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

Herhangi bir karşılık tutarının 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 oluşmıyorsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(k) 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.

(l) Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

(m) Kiralama İşlemleri

Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide gelir tablosuna kaydedilmektedir.

(n) 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.

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

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

Türkiye’deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket, emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki konsolide finansal tablolarda, Şirket, istatistiksel metod kullanarak kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamış ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir;

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı	%5.71	%5.71
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%96	%91

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,173.18 YTL ve 2,030.19 YTL’dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

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

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını ve yatırım fonlarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

4 **Nakit ve Nakit Benzerleri**

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Bankalar mevduatı (Not 20)	17,686,214	29,694,247
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ (“Takasbank”)	1,356	1,568
	17,687,570	29,695,815

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır. 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank AŞ’de olup faiz oranı %16.25 ve vade tarihi 3 Ekim 2008’dir (31 Aralık 2007: HSBC Bank AŞ, faiz oranı %14.75 ve vade tarihi 2 Ocak 2008).

5 Finansal Yatırımlar

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

<u>Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:</u>	<u>30 Eylül 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	<u>Nominal Değeri</u>	<u>DeFTER Değeri</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>DeFTER Değeri</u>
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	45,000,000	42,281,085	37,500,000	33,829,215
Yatırım fonları	6,784,500	11,591,211	6,784,500	10,647,326
Toplam finansal yatırımlar	51,784,500	53,872,296	44,284,500	44,476,541

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,320,000 YTL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla, 25,300,000 YTL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak, 720,000 YTL nominal değerli kısmı Vadeli işlemler Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir (31 Aralık 2007: 4,120,000 YTL SPK'ya sermaye blokajı amacıyla; 27,390,000 YTL İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası işlem teminatı olarak; 720,000 YTL Vadeli işlemler Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir). 12 Haziran 2008 tarihi itibarıyla 33,000,000 ABD doları nominal değerli devlet tahvili HSBC Bank A.Ş. tarafından Şirket adına İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası'na teminat olarak verilmiştir (31 Aralık 2007: 33,000,000 ABD Doları).

6 Ticari alacaklar ve borçlar

Ticari alacaklar

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

	<u>30 Eylül 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>		
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 20)	1,050,168	1,213,113
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 20)	606,031	25,816
	1,656,199	1,238,929
<i>Diğer ticari alacaklar</i>		
Kredili müşterilerden alacaklar	3,731,733	4,862,658
Müşterilerden alacaklar*	2,200,004	3,522,082
Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları	60,708	37,802
Diğer	97,712	77,306
	6,090,157	8,499,848

6 **Ticari alacaklar ve borçlar (devamı)**

Ticari borçlar:

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara ticari borçlar		
HSBC Bank A.Ş. B Tipi Likit Fon (Not 20)	6,277,526	-
HSBC Bank A.Ş. acentalarına ödenecek komisyonlar (Not 20)	559,810	467,802
HSBC A.Ş. PLC'ye ticari borçlar* (Not 20)	143,824	3,349,365
	6,981,160	3,817,167
Diğer ticari borçlar		
Müşterilere borçlar	1,554,761	670,005
Diğer	22,020	25,568
	1,576,781	695,573

*31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla müşterilerden alacaklar ve ilişkili taraflara ticari borçlar kalemleri sırasıyla 3,364,749 YTL tutarında Global Investment House ve 3,349,365 YTL tutarında HSBC A.Ş. PLC ile yapılan hisse senedi işlemlerinden oluşmaktadır.

7 **Diğer alacaklar ve borçlar**

Diğer Alacaklar:

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan diğer alacaklar		
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 20)	-	33,849
	-	33,849
Diğer alacaklar		
Dava alacakları	94,513	94,513
Personel avansları	4,104	5,953
Diğer	4,886	42,174
	103,503	142,640

7 **Diğer alacaklar ve borçlar (devamı)**

Diğer Borçlar:

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara diğer borçlar		
HSBC Bank AŞ'ye ödenecek bilgi işlem giderleri (Not 20)	-	1,289,286
	-	1,289,286
	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Diğer borçlar		
Ödenecek müşteri vergileri	457,539	1,193,442
Ödenecek personel vergileri	228,779	200,927
Ödenecek BSMV	125,072	113,635
Diğer	15,725	16,201
	827,115	1,524,205

8 **Maddi Duran Varlıklar**

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar, demirbaşlar ve ofis ekipmanları ve özel maliyetlerden oluşmaktadır.

9 **Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar programları ve lisans bedelinden oluşmaktadır.

10 **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Bilgi işlem gider karşılıkları (Not 20)	1,463,481	-
Personel ikramiye karşılığı	801,047	1,954,030
VOB gider karşılığı	600,000	-
Dava gider karşılıkları	95,945	95,945
Diğer gider karşılıkları	377,721	160,498
	3,338,194	2,210,473

10 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB")	21,001,258	5,097,697
Teminat mektupları:		
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi	73,636	73,636
T.C. Başbakanlık Özelleştirme Dairesi	6,600	6,600
SPK aracılık işlemleri teminatı	3,552	3,552

Diğer bilanço dışı yükümlülükler

Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:

Yatırım Fonları	10,023,837,706	5,529,292,753
Devlet Tahvilleri	1,559,454,932	1,118,670,180
Repo Taahhütleri	532,253,221	570,189,992
Hisse Senetleri	478,977,369	338,624,670
Müşteri BPP Taahhütlerinden Borçlular	-	46,372,876
Hazine Bonoları	371,400,000	209,100,000
VOB Sözleşmeleri	9,111,004	2,219

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılan davalar aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine Demirbank TAŞ. tarafından yapılan takip nedeni ile talep edilen 222,885 YTL tazminata ilişkin dava açılmış bulunmaktadır. TMSF, hisse sözleşmesi gereğince, ödeme yükümlülüğünü saptamak üzere dosyayı incelemeye aldığını, hak kaybı olmaması için, mahkeme kararı tehiri icra talepli temyiz edilmesini bildirilmiştir. Dosya halen Yargıtay'dadır. İcra emrine konu borcun miktarına yönelik Malatya 1. İcra Mahkemesi'nin 2008/104 sayılı dosyasından yapılan şikayet Şirket lehine sonuçlanmış olup, kararın yazılması ve kesinleşmesi beklenmektedir.

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılıkları	302,240	203,517
Personel izin karşılıkları	199,000	204,000
	501,240	407,517

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, azami 2,173 YTL (31 Aralık 2007: 2,030 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

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

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Dönem başı bakiyesi	203,517	171,377
Dönem içinde ödenen	(21,845)	(45,731)
Dönem içindeki artış	120,568	77,871
Dönem sonu bakiyesi	302,240	203,517

12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer Dönen Varlıklar

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Peşin ödenmiş giderler	265,271	318,384
VOB'a verilen teminatlar	128,020	114,445
Ödünç alınan menkul kıymetler için verilen teminat	348,688	278,573
Diğer	6,553	4,964
	748,532	716,366

13

Özkaynaklar

Sermaye

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 7,000,000 YTL'dir (31 Aralık 2007: 7,000,000 YTL). 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 YTL nominal değerinde 7.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltiltiğinde, 24,784,239 YTL (31 Aralık 2007: 24,784,239 YTL) sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

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

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı 12,529,543 YTL tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 8,794,792 YTL).

Geçmiş yıl karları

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Olağanüstü yedekler	5,701,793	6,650,202
Geçmiş yıl karı	1,739,777	1,126,539
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	3,936	3,936
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	423	423
Toplam geçmiş yıl karları	7,445,929	7,781,100

Şirket 5 Mart 2008 tarih ve 20/1 no'lu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden 22,660,885 YTL tutarında kar dağıtımını yapmıştır.

14 Satışlar ve Satışların Maliyeti

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

	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Satış gelirleri				
Devlet tahvili satışları	44,527,958	79,965	9,449,070	4,315,610
Hazine bonusu satışları	-	-	12,890,560	897,360
	44,527,958	79,965	22,339,630	5,212,970
Hizmet gelirleri				
Aracılık komisyon gelirleri	13,531,095	4,052,400	20,419,624	8,348,919
Fon yönetimi komisyonları	9,315,041	3,068,274	9,019,976	2,884,614
Danışmanlık gelirleri	1,915,453	538,747	487,816	167,800
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	969,386	351,867	837,452	327,913
VOB komisyon gelirleri	651,275	223,436	37,497	26,798
Portföy yönetim komisyonları	106,489	40,685	138,453	60,407
Kurumsal finansman gelirleri	1,124,123	1,117,807	3,514,528	75,988
Diğer komisyon gelirleri	30,002	7,246	123,984	21,066
Hizmet gelirlerinden indirimler				
Acentalara ödenen komisyonlar	(4,620,064)	(1,502,622)	(7,524,973)	(2,831,068)
	23,022,800	7,897,840	27,054,357	9,082,438
Toplam satışlar ve hizmet gelirleri	67,550,758	7,977,805	49,393,987	21,122,318
Satışların maliyeti				
Devlet tahvili satışları	44,331,994	79,965	9,449,070	1,142,520
Hazine bonusu satışları	-	-	12,890,560	10,897,360
	44,331,994	79,965	22,339,630	12,039,880
Brüt kar	23,218,764	7,897,840	27,054,357	9,082,438

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

Araştırma ve geliştirme giderleri

30 Eylül 2008 tarihinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup bakiyeleri 24,562 YTL ve 8,017 YTL'dir (30 Eylül 2007: 24,060 YTL ve 7,925 YTL).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Pazarlama giderleri	483,961	16,957	305,261	1
Takas ve saklama giderleri	231,811	80,947	194,998	53,825
Acentalara ödenen hisse senedi ve kredi primi komisyonları	165,222	44,565	87,370	49,839
Hisse senedi işlem payları	162,887	55,219	149,784	58,861
VOB borsa payı	48,866	11,351	1771	1679
Tahvil tescil borsa payı	6,850	1,500	9,416	2,129
Diğer	32,747	2,140	52,066	14,400
	1,132,345	212,679	800,666	180,734

Genel yönetim giderleri

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

	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Personel giderleri	6,164,637	1,980,319	5,929,850	1,940,856
Bilgi teknolojileri giderleri	1,463,485	467,399	-	-
Vergi, resim ve harç giderleri	1,306,317	538,240	1,233,230	470,116
Haberleşme giderleri	477,770	148,617	525,009	160,784
Kira giderleri	394,912	136,440	575,017	134,083
Denetçi, avukat, müşavir giderleri	341,945	202,192	154,652	90,219
Aidat giderleri	110,409	39,956	97,837	22,837
Ulaşım giderleri	158,028	61,212	125,219	39,847
Bakım onarım giderleri	78,165	27,871	64,781	27,166
Amortisman ve itfa giderleri	69,012	27,246	103,074	34,151
Diğer	846,589	637,486	487,530	15,888
	11,411,269	4,266,978	9,296,198	2,935,946

16 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 69,012 YTL (30 Eylül 2007: 103,074 YTL) ve kıdem tazminatı gideri 120,568 YTL (30 Eylül 2007: 84,311 YTL)'dir.

17 Finansal Gelirler

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Mevduat faiz geliri	2,250,910	523,094	3,505,399	974,982
Devlet tahvili, senet ve bonoları reeskont gelirleri	3,970,421	1,715,819	4,692,880	1,533,400
Yatırım fonu reeskontu	943,885	485,211	1,153,059	370,217
Diğer finansal gelirler	170,978	157,372	141,641	135,029
	7,336,194	2,881,496	9,492,979	3,013,628

18 Finansal Giderler

30 Eylül 2008 tarihinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemine ait, finansal giderler altında sınıflanan 119,314 YTL ve 26,955 YTL tutarında EFT komisyon giderleri ve swift giderleri bulunmaktadır (30 Eylül 2007: 30,058 YTL ve 1,489 YTL).

19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

21 Eylül 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesine göre 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

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

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

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

19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

	<u>30 Eylül 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>		
Bilgi işlem gider karşılıkları	292,697	-
Ödenecek ikramiye karşılığı	160,209	390,806
İzin karşılığı	39,800	40,800
Kıdem tazminatı karşılığı	60,447	40,703
Toplam ertelenen vergi varlığı	553,153	472,309
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(29,277)	(31,735)
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	(29,277)	(31,735)
Net ertelenen vergi varlığı	523,876	440,574

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerindeki vergi gideri ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan tutar arasındaki mutabakatı göstermektedir:

	<u>30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem</u>	<u>% Oran</u>	<u>30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem</u>	<u>% Oran</u>	<u>30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem</u>	<u>% Oran</u>	<u>30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem</u>	<u>% Oran</u>
Vergi öncesi kar	18,287,968		6,481,417		26,697,768		9,003,030	
Yasal vergi oranı		20		20		20		20
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(3,657,594)	20	(1,296,283)	20	(5,339,554)	20	(1,800,606)	20
İndirilemeyen giderler	(194,179)	1	(142,819)	2	(60,064)	0	(26,746)	0
Vergi gideri	(3,851,773)	21	(1,439,102)	22.2	(5,399,618)	20	(1,827,352)	20

19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	3,924,778	1,550,050	5,422,045	1,904,514
Önceki dönem vergi gideri	6,819	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri	(79,824)	(110,948)	(22,427)	(77,162)
Vergi gideri	3,851,773	1,439,102	5,399,618	1,827,352

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar ‘borç karşılıkları’ hesabı içindeki ‘ödenen kurumlar vergisi’ hesabında bulunmaktadır.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	3,928,255	6,776,644
Peşin ödenen vergiler	(2,473,956)	(5,635,325)
Kurumlar vergisi karşılığı	1,454,299	1,141,319

20 İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 6)	1,050,168	1,213,113
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 6)	606,031	25,816
Muhtelif diğer alacaklar (Not 7)	-	33,849
	1,656,199	1,272,778
İlişkili taraflara borçlar:		
HSBC Bank AŞ B Tipi Likit Fon’a borçlar (Not 6)	6,277,526	-
HSBC AŞ.’ye ödenecek bilgi işlem gider karşılıkları (Not 10)	1,463,481	-
HSBC Bank AŞ acentalarına ödenecek komisyonlar (Not 6)	559,810	467,802
HSBC Bank AŞ’ye ödenecek bilgi işlem giderleri (Not 7)	-	1,289,286
HSBC AŞ PLC’ye ticari borçlar (Not 6)	143,824	3,349,365
	8,444,641	5,106,453

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla, Şirket’in HSBC Bank AŞ’de 17,686,214 YTL tutarında (31 Aralık 2007: 29,694,247 YTL) mevduatı bulunmaktadır.

20 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflarla işlemler

30 Eylül 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
HSBC Grubu Yatırım fonlarının yönetim komisyon gelirleri	9,315,041	3,068,275	9,019,976	2,884,615
HSBC Bank AŞ'ye ödenen hisse senedi işlemleri komisyonu	4,620,064	1,502,622	7,524,973	2,868,599
HSBC Bank AŞ'den alınan mevduat faizi	2,250,910	1,731,335	1,032,761	613,855
HSBC London araştırma gelirleri	1,857,000	597,000	323,444	104,689
HSBC Bank PLC danışmanlık geliri	167,587	32,984	164,373	63,111
HSBC Bank AŞ'ye ödenen teminat mektubu gideri	1,720	1,009	614	257
HSBC Bank AŞ'ye ödenen VOB komisyonları	17,810	22,693	53,480	15,949
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	64,082	15,503	106,356	36,592
HSBC Bank AŞ'ye ödenen hisse senedi kredi primleri	71,351	22,693	53,480	15,949
HSBC Bank AŞ'ye ödenen portföy yönetim ücretleri	76,052	31,870	33,890	33,890
Kira giderleri	357,747	121,547	550,654	125,961

30 Eylül 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 1,488,988 YTL'dir (30 Eylül 2007: 1,221,560 YTL).

21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

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

21.1 Sermaye yönetimi

Şirket’in, 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 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 1,959,000 YTL ve 1,889,000 YTL olmalıdır. Şirket’in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 53,828,933 YTL ve 65,145,642 YTL’dir.

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

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

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

4) Diğer duran varlıklar,

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

Şirket’in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 49,774,411 YTL ve 61,901,902 YTL’dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

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

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 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.

21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.1 Sermaye yönetimi (devamı)

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Pozisyon riski	1,823,504	1,793,590
Karşı taraf riski	2,708,255	1,405,822
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	-
Toplam risk karşılığı	4,531,759	3,199,412

21.2 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.

21.3 Döviz kuru riski

Şirket'in döviz cinsinden aktif ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

21.4 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.

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Nakit ve nakit benzerleri	17,687,570	29,695,815
Ticari ve diğer alacaklar	7,849,859	9,915,266
Toplam	25,537,429	39,611,081

Şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Vadesi gelmemiş	-	-
0-30 gün	-	-
31-60 gün	-	-
121-180 gün	-	-
180 günü geçmiş	60,287	60,287
Toplam	60,287	60,287

AKIS

BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.5 Likidite riski

Likidite Riski

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

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

	<u>30 Eylül 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
A. Dönen Varlıklar	63,086,866	71,437,829
B. Kısa Vadeli Borçlar	14,376,605	7,734,272
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	<u>4.39</u>	<u>9.24</u>

Tebliğ 34 kapsamında Şirket'in, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, bilançoda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanlarının 15 katını aşamaz. Borçların tutarının belirlenmesinde, bunların cari değerleri dikkate alınır. 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 0.28 ve 0.21'dir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2008 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Yeni Türk Lirası)

21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.5 Likidite riski (devamı)

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

	30 Eylül 2008					Toplam
	0-1 ay Arası	1-3 ay Arası	3-6 ay Arası	6-12 ay Arası	1 yıldan Fazla	
PARASAL VARLIKLAR						
Nakit ve nakit benzerleri	17,687,570	-	-	-	-	17,687,570
Finansal yatırımlar	17,565,951	13,102,635	8,433,350	12,816,820	1,953,540	53,872,296
Ticari alacaklar	7,746,356	-	-	-	-	7,746,356
Diğer alacaklar	103,503	-	-	-	-	103,503
Diğer dönen varlıklar	748,532	-	-	-	-	748,532
Ertelenmiş vergi alacağı	-	292,697	67,514	89,916	73,749	523,876
Toplam parasal varlıklar	43,851,912	13,395,332	8,500,864	12,906,736	2,027,289	80,682,133

PARASAL BORÇLAR

Ticari borçlar	8,557,941	-	-	-	-	8,557,941
Diğer borçlar	827,115	-	-	-	-	827,115
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	1,454,299	-	-	-	1,454,299
Borç karşılıkları	-	2,537,147	801,047	-	-	3,338,194
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	501,240	501,240
Toplam parasal borçlar	9,385,056	3,991,446	801,047	-	501,240	14,678,789

	31 Aralık 2007					Toplam
	0-1 ay Arası	1-3 ay Arası	3-6 ay Arası	6-12 ay Arası	1 yıldan Fazla	
PARASAL VARLIKLAR						
Nakit ve nakit benzerleri	29,695,815	-	-	-	-	29,695,815
Finansal yatırımlar	10,647,326	-	9,444,600	23,166,420	1,218,195	44,476,541
Ticari alacaklar	9,738,777	-	-	-	-	9,738,777
Diğer alacaklar	176,489	-	-	-	-	176,489
Diğer dönen varlıklar	716,366	-	-	-	-	716,366
Ertelenmiş vergi alacağı	-	390,806	-	-	49,768	440,574
Toplam parasal varlıklar	50,974,773	390,806	9,444,600	23,166,420	1,267,963	85,244,562

PARASAL BORÇLAR

Ticari borçlar	4,512,740	-	-	-	-	4,512,740
Diğer borçlar	2,813,491	-	-	-	-	2,813,491
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1,141,319	-	-	-	-	1,141,319
Borç karşılıkları	256,443	1,954,030	-	-	-	2,210,473
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	407,517	407,517
Toplam parasal borçlar	8,723,993	1,954,030	-	-	407,516	11,085,540

21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.5 Likidite riski (devamı)

Rayiç Değer

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

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

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

Finansal Varlıklar

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

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin rayiç değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. Kısa vadeli olmaları sebebiyle ticari borçların rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir.

22 Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

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

	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Gerçeğe Uygun Değer</u>
Nakit ve nakit benzerleri	17,687,570	17,687,570	29,695,815	29,695,815
Finansal yatırımlar	53,872,296	53,872,296	44,476,541	44,476,541
	71,559,866	71,559,866	74,172,356	74,172,356

23 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

30 Eylül 2008 sonrasında para ve sermaye piyasalarında yaşanan önemli dalgalanmalar sonucunda; İMKB'de dalgalanmalar meydana gelmiş ve rapor tarihi itibarıyla, İMKB Ulusal 100 endeksi (19 Kasım 2008 tarihine göre) bilanço tarihine göre %39 değer kaybetmiştir.

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

Yoktur.