

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tablolar
ve Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

22 Şubat 2008

*Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu
ve 23 sayfa konsolide mali tablolar ve
dipnotlarından oluşmaktadır.*

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

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu

Ayrıntılı Konsolide Bilanço

Ayrıntılı Konsolide Gelir Tablosu

Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

Konsolide Nakit Akım Tablosu

Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

Bağımsız Denetim 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 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığı'nın 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,
22 Şubat 2008

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Murat Alsan
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmektedir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2006
VARLIKLAR			
Hazır Değerler	4 ve 9	29,695,815	25,795,435
Menkul Kıymetler (net)	5	44,476,541	46,377,698
Ticari Alacaklar (net)	7	8,384,740	3,115,647
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	1,398,889	1,126,920
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	12	848,003	598,017
Dönen Varlıklar Toplamı		84,803,988	77,013,717
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	13	-	-
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	14	-	-
Maddi Varlıklar (net)	15	52,679	56,649
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16	208,895	318,353
Ertelenen Vergi Varlıkları	11	440,574	292,990
Diğer Duran Varlıklar	12	-	-
Duran Varlıklar Toplamı		702,148	667,992
TOPLAM VARLIKLAR		85,506,136	77,681,709
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	4,044,938	631,069
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1,757,088	679,707
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	3,351,791	2,991,275
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1,524,206	1,287,471
Kısa Vadeli Yükümlülükler		10,678,023	5,589,522
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	17	-	-
Borç Karşılıkları	19	407,516	452,377
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükleri		407,516	452,377
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	20	-	-
ÖZSERMAYE			
Sermaye	21	7,000,000	7,000,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	21	-	-
Sermaye Yedekleri	22	24,788,598	24,788,598
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hiss Sencidi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		24,788,598	24,788,598
Kar Yedekleri	23	15,444,995	11,910,986
Yasal Yedekler		8,794,793	5,260,784
Statü Yedekleri		-	-
Ölağanüstü Yedekler		6,650,202	6,650,202
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Geçmiş Yıllar Karları	24	1,126,539	963,144
Net Dönem Karı		26,060,465	26,977,082
Toplam Sermaye ve Yedekler		74,420,597	71,639,810
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		85,506,136	77,681,709

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Gelir Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	32	24,496,663	28,106,147
Satışların Maliyeti (-)	32	(24,496,663)	(28,106,147)
Hizmet Gelirleri (net)	9 ve 32	42,915,468	44,881,862
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		42,915,468	44,881,862
Faaliyet giderleri (-)	33	(24,465,556)	(22,353,940)
NET ESAS FAALİYET KARI		18,449,912	22,527,922
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	34	14,372,829	11,616,487
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	34	(124,565)	(121,061)
Finansman Giderleri (-)	35	-	-
FAALİYET KARI		32,698,176	34,023,348
Net parasal pozisyon kar/(zararı)	36	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	20	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		32,698,176	34,023,348
Vergi Gideri	37	(6,637,711)	(7,046,266)
NET DÖNEM KARI		26,060,465	26,977,082

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

	Sermaye	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları (1)	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
1.1.2006 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,788,598	673,517	12,757,789	28,483,373	963,149	74,666,426
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi					(28,483,373)	28,483,373	-
Yedeklere transfer	-	-	4,587,267	549,057	-	(5,136,324)	-
Kar dağıtımı	-	-	-	(6,656,644)	-	(23,347,054)	(30,003,698)
Net dönem karı	-	-	-	-	26,977,082	-	26,977,082
31.12.2006 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,788,598	5,260,784	6,650,202	26,977,082	963,144	71,639,810
1.1.2007 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,788,598	5,260,784	6,650,202	26,977,082	963,144	71,639,810
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi	-	-	-	-	(26,977,082)	26,977,082	-
Yedeklere transfer	-	-	3,534,009	-	-	(3,534,009)	-
Kar dağıtımı	-	-	-	-	-	(23,279,678)	(23,279,678)
Net dönem karı	-	-	-	-	26,060,465	-	26,060,465
31.12.2007 Tarihi İtibariyle Bakiye	7,000,000	24,788,598	8,794,793	6,650,202	26,060,465	1,126,539	74,420,597

¹ Sermaye, yasal yedekler ve olağanüstü yedekler tarihsel maliyet değerleri ile gösterilmiş olup, bu kalemlerle ilgili enflasyon düzeltmeleri "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabı içinde yansıtılmıştır.

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Kar		32,698,176	34,023,348
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve İtfa Payları	15 ve 16	130,612	120,821
Kıdem, İzin, İkramiye ve Diğer Karşılıklardaki Değişiklikler	19	445,063	555,434
Faiz Reeskontlarındaki Değişiklik		(3,099,237)	(2,071,020)
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki (Artışlar) / Azalışlar	7 ve 9	(5,137,899)	267,807
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki (Artışlar) / Azalışlar	12	(271,969)	1,931,778
Diğer Dönen Varlıklardaki Artışlar	12	(381,180)	(117,606)
Ticari Borçlardaki Artışlar / (Azalışlar)	7	3,413,869	(318,538)
İlişkili Taraflara Borçlardaki Artışlar / (Azalışlar)		1,077,382	(512,632)
Diğer Yükümlülüklerdeki Artışlar	10	235,115	902,854
Vergi Ödemeleri	37	(6,914,063)	(9,250,466)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi		22,195,869	25,531,780
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Maddi ve Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları	16	(20,905)	(238,729)
Maddi Duran Varlık Satışları	15	5,341	-
Menkul Kıymetlerdeki Azalışlar / (Artışlar)	5	6,543,583	(6,534,162)
Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişi / (Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı)		6,528,019	(6,772,891)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Temettü ödemesi		(23,279,678)	(30,003,698)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı		(23,279,678)	(30,003,698)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklarda Meydana Gelen Net Artış / (Azalış)		5,444,210	(11,244,809)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar Mevcudu	39	34,898,931	46,143,740
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar Mevcudu		40,343,141	34,898,931

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe 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 tescilli 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. "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" in 6 nolu maddesine istinaden Şirket'in %99.99'una sahip olduğu HSBC Portföy, konsolidasyona tabi tutulmuştur. 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.

31 Aralık 2007 ve 2006 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
34394 Esentepe-Şişli, İstanbul

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 63'tür (31 Aralık 2006: 66).

2

Mali tabloların sunum esasları

(a) Uygulanan muhasebe standartları

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

İlişikteki mali tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile, mali tabloların gerçeği yansıtmaması ilkesi doğrultusunda, SPK tarafından yayımlanan Seri: XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak hazırlanmıştır.

İlişikteki mali tablolar ve dipnotlar SPK tarafından belirlenen raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

(b) Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

SPK, 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini ve ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerin büyük ölçüde kalktığını belirterek, SPK tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre raporlama yapan ve Türkiye'de faaliyetlerini sürdüren şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir. Bu sebeple, Şirket'in mali tabloları 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesine tabi tutulmamıştır.

(c) Konsolidasyon ilkeleri

Konsolide mali tablolar, aşağıdaki "Bağlı ortaklıklar" maddesinde belirtilen hususlar doğrultusunda hazırlanmıştır. Bağlı ortaklığın mali tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına SPK'nın Seri XI, No 25 sayılı tebliğine uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından, mali tabloların Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satın alma gücüne getirilmesi de dahil olmak üzere, gerekli tashih ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

(i) 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 **Mali tabloların sunum esasları (devamı)**

(c) **Konsolidasyon ilkeleri (devamı)**

HSBC Yatırım, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla HSBC Portföy'ün %99.99'una (31 Aralık 2006: %99.99) sahiptir. HSBC Yatırım'ın HSBC Portföy'ün faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı HSBC Portföy'un mali tabloları ekteki konsolide mali tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur.

(ii) **Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri**

HSBC Portföy'ün mali 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 mali tablolar, HSBC Portföy ve HSBC Yatırım arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

(d) **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

Muhasebe ilkeleri, Şirket tarafından sürekli olarak uygulanmakta ve daha önceki dönemlerde uygulanan Muhasebe ilkeleri ile tutarlılık göstermektedir.

(e) **Netleştirme**

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

3 **Önemli muhasebe politikaları**

(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 varlıklar**

(i) **Şirket'in sabit kıymetleri**

Sabit kıymetler, 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 sabit kıymetler maliyet değerlerinden amortismanlar düşülerek ifade edilmişlerdir.

(ii) **Sonradan ortaya çıkan giderler**

Maddi 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 oluştukça konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

3 **Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

(iii) **Amortisman**

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

Aşağıda belirtilen oranlar ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakındır;

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

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

(c) **Maddi olmayan varlıklar**

Maddi olmayan 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 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.

(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 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 mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

(e) **Borçlanma maliyetleri**

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

3 **Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

(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.

(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.

3 **Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

(vii) *Muhasebe kayıtlarından çıkarılma*

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

(g) *Kur değişiminin etkileri*

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

(h) *Hisse başına kazanç*

Tebliğe göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı ilişikteki konsolide mali tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

(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 mali tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket mali tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar mali tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

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

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide mali 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.

(k) *İlişkili taraflar*

Şirket ortakları olan HSBC Bank A.Ş. ve bağlı ortaklıkları ile diğer ortaklar, Ahmet Derviş Erelçin, Meral Hollaoğlu, Mehmet Hakan Erdem, Osman Durmuş, Neslihan Erkazancı, Aylin Yılmaz ve Hatice Oral, "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 mali 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.

3 **Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

(m) **Kiralama İşlemleri**

Finansal Kiralama

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri gelir tablosunda yansıtılır.

Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde 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 mali 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 ilerdeki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki konsolide mali 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 ilerdeki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

(o) **Kıdem tazminatı**

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, aktüeryal metod kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,030.19 YTL ve 1,857.44 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 **Hazır değerler**

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla hazır değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Bankalar		
Vadeli mevduat	29,695,815	25,795,435
Toplam	29,695,815	25,795,435

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatın faiz oranı %14.75'dir (31 Aralık 2006: %16.75 - %18.85) ve vade tarihi 2 Ocak 2008'dir (31 Aralık 2006: 1 Nisan 2007).

5 **Menkul kıymetler**

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
	Nominal	Defter
	Değeri	Değeri
Hazine Bonosu	37,500,000	33,829,215
Yatırım Fonları	6,784,500	10,647,326
Devlet Tahvili	-	-
Toplam	44,476,541	46,377,698

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,120,000 YTL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla, 27,390,000 YTL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak, 720,000 YTL nominal değerli kısmı Vadeli İşlemler Opsiyon Borsası'na ("VOB") üyelik teminatı olarak verilmiştir (31 Aralık 2006: 4,420,000 YTL SPK'ya sermaye blokajı amacıyla; 23,767,000 YTL İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası işlem teminatı olarak; 15,000 YTL Vadeli İşlemler Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir). 31 Aralık 2007 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 2006: 31,000,000 ABD Doları).

6 **Finansal borçlar**

Yoktur.

7 **Ticari alacaklar ve borçlar**

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar		
Kredili müşterilerden alacaklar	4,862,658	3,007,761
Müşterilerden alacaklar*	3,522,082	107,886
	8,384,740	3,115,647

*31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla müşterilerden alacaklar ve borçlar kalemleri sırasıyla 3,364,749 YTL tutarında Global Investment House ve 3,349,365 YTL tutarında HSBC PLC ile yapılan hisse senedi işlemini içermektedir.

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari borçlar		
Müşterilere borçlar*	4,007,006	591,419
Satıcılara borçlar	37,392	39,650
	4,044,938	631,069

8 **Finansal kiralama alacakları ve borçları**

Yoktur.

9 **İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar**

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Fon yönetim ücreti alacakları	1,213,113	1,099,628
Personelden alacaklar	13,812	27,292
Diğer kısa vadeli alacaklar	171,964	-
	1,398,889	1,126,920
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlişkili taraflara borçlar:		
HSBC Bank AŞ şubelerine borçlar	1,757,088	679,707
	1,757,088	679,707

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in HSBC Bank AŞ'de 29,682,252 YTL tutarında (31 Aralık 2006: 25,656,308 YTL) mevduatı bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
HSBC Bank Grubu Yatırım Fonlarının portföy yönetimi komisyon gelirleri	12,358,613	21,129,641
HSBC Bank A.Ş.'ye ödenen hisse senedi işlemleri komisyon gideri	9,532,234	9,951,184
HSBC Bank A.Ş.'den alınan mevduat faiz geliri	4,629,630	3,894,884
HSBC Bank A.Ş.'ye ödenen hisse senedi kredi prim gideri	79,394	106,601
HSBC Bank A.Ş.'ye ödenen portföy yönetim ücreti	66,620	-
HSBC Bank A.Ş.'ye ödenen teminat mektubu gideri	105	105

10 Diğer alacaklar ve borçlar

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer yükümlülükler		
Ödenecek müşteri vergileri	1,193,442	969,644
Ödenecek personel vergileri	200,927	186,309
Ödenecek BSMV	113,635	108,788
Diğer	16,202	22,730
	1,524,206	1,287,471

11 Ertelenen vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı, varlıkların ve borçların mali 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 ilerdeki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenen vergi varlıkları		
Ödenecek ikramiye karşılığı	390,806	234,890
İzin karşılığı	40,800	56,200
Kıdem tazminatı karşılığı	40,703	34,276
Toplam ertelenen vergi varlığı	472,309	325,366
Ertelenen vergi yükümlülüğü:		
Maddi duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farkları	31,735	32,376
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	31,735	32,376
Net ertelenen vergi varlığı	440,574	292,990

12 Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer dönen varlıklar:		
Peşin ödenen giderler	318,384	76,786
Ödünç alınan menkul kıymetler için verilen teminatlar	278,573	131,194
Komisyon gelir reeskontları	131,637	141,395
VOB'a verilen teminatlar	114,445	228,240
Diğer	4,964	20,402
	848,003	598,017

14 Pozitif/negatif şerefiye

Yoktur.

15 Maddi varlıklar

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Makine, tesis ve cihazlar	1,797,728	775	(74,147)	1,724,356
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	53,166	17,182	(667)	63,681
Özel maliyetler	5,289	-	(5,289)	-
	<u>1,856,183</u>	<u>17,958</u>	<u>(80,103)</u>	<u>1,794,037</u>

<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Makine, tesis ve cihazlar	1,773,684	10,646	(74,762)	1,709,568
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	22,788	9,002	-	31,790
Özel maliyetler	3,062	557	(3,619)	-
	<u>1,799,534</u>	<u>20,205</u>	<u>(78,381)</u>	<u>1,741,358</u>

Net Defter Değeri 56,649 52,679

16 Maddi olmayan varlıklar

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla maddi olmayan varlıklar, bilgisayar programları ve lisans bedelinden oluşmaktadır.

<u>Maliyet</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Maddi olmayan duran varlıklar	1,502,220	948	-	1,503,169

<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>31 Aralık 2006</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Maddi olmayan duran varlıklar	1,183,867	110,407	-	1,294,274

Net Defter Değeri 318,353 208,895

17 Alınan avanslar

Yoktur.

18 Emeklilik planları

Yoktur.

19

Borç karşılıkları

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kurumlar vergisi karşılığı	1,141,319	1,271,169
Ödenecek ikramiye karşılığı	1,954,030	1,174,448
Diğer karşılıklar	256,442	545,658
	3,351,791	2,991,275

Kurumlar vergisi

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar 'borç karşılıkları' hesabı içindeki 'ödenecek kurumlar vergisi' hesabında bulunmaktadır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	6,776,644	6,968,697
Peşin ödenmiş vergi	(5,635,325)	(5,697,528)
Vergi yükümlülüğü	1,141,319	1,271,169

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borç karşılıkları kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmaktadır.

Kıdem tazminatı ve izin karşılıkları

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, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, azami 2,030.19 YTL (31 Aralık 2006: 1,857.44 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.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir; buna bağlı bir zorunluluk yoktur.

Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının cari dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı bakiyesi	171,377	141,441
Dönem içinde ödenen	(45,731)	(27,614)
Dönem içindeki artış	77,871	57,550
Dönem sonu bakiyesi	203,517	171,377

Şirket, 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla sırasıyla 204,000 YTL ve 281,000 YTL tutarında izin karşılığı ayırmıştır.

20

Ana ortaklık dışı paylar/ana ortaklık dışı kar/zarar

Yoktur.

21 Sermaye

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 7,000,000 YTL'dir (2006: 7,000,000 YTL). SPK Seri XI No:25 sayılı tebliği uyarınca sermayenin nominal değerinin konsolide mali tablolarda yansıtılması gerektiğinden, konsolide özsermaye değişim tablosunda özsermaye enflasyon düzeltme farkları ayrı olarak gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri bir YTL nominal değerde 7.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım 15 uyarınca 33,338,768 YTL enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilindiğinde, Şirket'in sermayesi 40,338,768 YTL'ye ulaşmaktadır.

22 Sermaye yedekleri

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları

Sermaye, yasal yedekler ve olağanüstü yedekler konsolide bilançoda kayıtlı değerleri ile yansıtılmış olup, bu kalemlere ilişkin enflasyon düzeltmesi tutarları, Kısım 15 uyarınca özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Düzeltilmiş Değer</u>	<u>Fark</u>	<u>Geçmiş Yıllar Zarar Mahsubu</u>	<u>Geçmiş Yıllar Zarar Mahsubu Sonrası</u>
Sermaye	7,000,000	40,338,768	33,338,768	(8,554,535)	24,784,233
Yasal yedekler	3,807,057	6,000,410	2,193,353	(2,192,926)	427
Olağanüstü yedekler	4,617,858	5,701,793	1,083,935	(1,079,997)	3,938
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkı			36,616,056	(11,827,458)	24,788,598

23 Kar yedekleri

Yasal 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. Şirket, Vergi Usul Kanunu esasları gereği enflasyona göre düzeltilmiş mali tabloları neticesinde oluşan 2006 yılı karından 3,534,009 YTL yasal yedeklere transfer etmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal yedekleri 8,794,793 YTL (31 Aralık 2006: 5,260,784 YTL)'dir.

24 Geçmiş yıllar karları

Şirket, SPK'nın Seri XI No 25 sayılı tebliği uyarınca 31 Aralık 2005 hesap döneminin başlangıç dönemi olan 1 Ocak 2005 tarihine kadar olan döneme ait, düzeltilmiş tutarları ile olmak üzere, aktif kalemlerden, borçların ve özsermaye kalemlerinin çıkarılması sonucunda kalan kısmı özsermaye hesap grubu içinde "Geçmiş Yıllar Karları" hesabında izlenmektedir. Şirket, 2006 yılı karından 23,279,678 YTL tutarındaki kar payını ortaklarına dağıtmıştır.

25 Yabancı para pozisyonu

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

26 Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur.

27 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası	5,097,697	-
Teminat mektupları:		
T.C. Başbakanlık Özelleştirme Dairesi	6,600	6,600
SPK aracılık işlemleri teminatı	3,552	3,552
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi	73,636	-
Diğer bilanço dışı yükümlülükler		
<i>Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:</i>		
Yatırım Fonları	5,529,292,753	3,318,661,569
Devlet Tahvilleri	1,118,670,180	972,816,880
Hisse Senetleri	338,624,670	300,874,882
Hazine Bonoları	209,100,000	147,512,267
Müşteri Havuz Hesabı	10,894	26,836
Repo Taahhütleri	570,189,992	594,086,156
Müşteri BPP Taahhütlerinden Borçlular	46,372,876	-
VOB Sözleşmeleri	2,219	-

28 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

29 Bölümlere göre raporlama

Şirket faaliyetlerini sadece Türkiye’de ve aracılık-portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunduğu için bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

30 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.

31 Durdurulan faaliyetler

Yoktur.

32

Esas faaliyet gelirleri

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	13,606,103	15,776,471
Hazine bonusu satışları	12,890,560	715,415
Yatırım fonu satışları	-	11,614,261
	<u>26,496,663</u>	<u>28,106,147</u>
Satışların maliyeti		
Devlet tahvili satışları	(13,606,103)	(15,776,471)
Hazine bonusu satışları	(12,890,560)	(715,415)
Yatırım fonu satışları	-	(11,614,261)
	<u>(26,496,663)</u>	<u>(28,106,147)</u>
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	25,709,704	20,975,715
Yatırım fonu yönetim komisyonları	12,358,613	21,129,641
Kurumsal finansman gelirleri	3,584,225	2,073,915
Danışmanlık gelirleri	763,781	416,377
Portföy yönetim komisyonları	224,957	182,451
VOB komisyon geliri	186,938	463
Diğer komisyon gelirleri	87,250	103,300
	<u>42,915,468</u>	<u>44,881,862</u>
Toplam esas faaliyet karı	<u>42,915,468</u>	<u>44,881,862</u>

33

Faaliyet giderleri

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
<i>Araştırma ve geliştirme giderleri</i>	30,735	16,100
<i>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</i>		
Acentalara ödenen hisse senedi ve kredi primi komisyonları	9,701,080	10,057,785
Pazarlama giderleri	305,261	238,492
Takas ve saklama giderleri	271,961	362,157
Hisse senedi işlem payları	191,483	165,645
Tahvil tescil borsa payı	16,646	12,588
VOB borsa payı	11,613	22
Diğer	<u>68,780</u>	<u>58,879</u>
	10,566,824	10,895,568
<i>Genel yönetim giderleri</i>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Personel giderleri	8,055,499	6,646,025
Vergi, resim ve harç giderleri	1,576,295	1,726,966
Muhtelif büro giderleri	1,289,285	371,703
Kira giderleri	681,539	214,439
Haberleşme giderleri	668,335	713,266
Ulaşım giderleri	398,621	176,154
Denetçi, avukat, müşavir giderleri	210,532	121,260
Amortisman ve itfa giderleri	130,612	120,822
Bakım onarım giderleri	100,862	148,958
Diğer	<u>756,417</u>	<u>1,202,679</u>
	13,867,997	11,442,272
<i>Toplam faaliyet giderleri</i>	<u>24,465,556</u>	<u>22,353,940</u>

34 Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar/gider ve zararlar

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyetlerden gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Hazine bonusu/devlet tahvili faiz gelirleri	6,253,317	4,786,460
Vadeli mevduat faiz gelirleri	4,552,165	3,894,884
Yatırım fonu reeskont geliri	1,543,830	889,352
Kredili müşteriler faiz geliri	947,744	902,078
Kredi temerrüt faiz geliri	289,012	218,240
Takasbank sermaye artırım komisyonları	174,762	219,927
Diğer	611,999	705,546
Toplam diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	<u>14,372,829</u>	<u>11,616,487</u>

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Komisyon ve diğer hizmet giderleri	52,215	100,429
Temerrüt ve gecikme cezaları	30,659	7,899
Kur farkı gideri	20,972	12,733
Sabit kıymet satış zararı	1,722	-
Diğer	18,997	-
	<u>124,565</u>	<u>121,061</u>

35 Finansman giderleri

Yoktur.

36 Net parasal pozisyon kar/zararı

2005 yılı başında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiği için parasal pozisyon kar/zarar hesaplaması yapılmamıştır.

37

Vergi

21 Eylül 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı %30’dan %20’ye indirilmiştir. Buna göre, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabi olacaktır.

Türkiye’de vergi daireleri ile nihai bir vergi mutabakatı yapılmamaktadır. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi idaresince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları kontrol edilebilmektedir. Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar ödenmektedir.

Faaliyet sonuçlarına göre hesaplanan gelir vergisi, aşağıda gösterilen ve vergiden önceki kara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan tutardan farklıdır:

	31 Aralık 2007	Vergi Oranı	31 Aralık 2006
Vergi öncesi kar	32,698,176		34,023,348
Yasal vergi oranı	%20		%20
Yasal oran kullanılarak hesaplanan kurumlar vergisi	6,539,635	%20.00	6,804,669
İlaveler	98,076	%0.30	118,077
Vergi oranı değişikliğinin etkisi	-	-	123,520
Vergi gideri	6,637,711	%20.30	7,046,266

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolidasyona dahil ettiği mali tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu nedenle konsolide mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan HSBC Portföy ve HSBC Yatırım için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi gideri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	6,775,561	6,968,697
Ertelenmiş vergi gideri	(137,850)	77,569
Vergi gideri	6,637,711	7,046,266

38

Hisse başına kazanç

Seri XI No:25 sayılı Tebliğ’in 16.kısımının 412.maddesine göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler.

39

Nakit akım tablosu

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Banka mevduatı	29,695,815	25,795,435
Yatırım fonları	10,647,326	9,103,496
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	40,343,141	34,898,931

40 Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

Likidite Riski

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2007						
	0-1 ay Arası	1-3 ay arası	3-6 ay Arası	6-12 ay Arası	1 yıldan Fazla	Toplam
PARASAL VARLIKLAR						
Hazır Değerler	29,695,815	-	-	-	-	29,695,815
Menkul Kıymetler (net)	10,647,326	-	9,444,600	23,166,420	1,218,195	44,476,541
Ticari Alacaklar	8,384,740	-	-	-	-	8,384,740
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1,398,889	-	-	-	-	1,398,889
Diğer Dönen Varlıklar	848,003	-	-	-	-	848,003
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	440,574	440,574
Toplam parasal varlıklar	51,822,776	-	-	32,611,020	1,658,769	85,244,562

PARASAL BORÇLAR						
Ticari Borçlar (net)	4,044,938	-	-	-	-	4,044,938
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	1,757,088	-	-	-	-	1,757,088
Borç Karşılıkları	256,443	3,095,349	-	-	407,516	3,759,307
Diğer yükümlülükler	1,524,206	-	-	-	-	1,524,206
Toplam parasal borçlar	7,582,675	2,687,632	-	-	407,516	11,085,539

31 Aralık 2006						
	0-1 ay Arası	1-3 ay Arası	3-6 ay arası	6-12 ay Arası	1 yıldan Fazla	Toplam
PARASAL VARLIKLAR						
Hazır Değerler	25,795,435	-	-	-	-	25,795,435
Menkul Kıymetler (net)	20,992,138	5,780,340	7,535,450	12,069,770	-	46,377,698
Ticari Alacaklar	3,115,647	-	-	-	-	3,115,647
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1,126,920	-	-	-	-	1,126,920
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-	-	-	292,990	292,990
Diğer Dönen Varlıklar	598,017	-	-	-	-	598,017
Toplam parasal varlıklar	51,628,157	5,780,340	7,535,450	12,069,770	292,990	77,306,707

PARASAL BORÇLAR						
Ticari Borçlar (net)	631,069	-	-	-	-	631,069
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	679,707	-	-	-	-	679,707
Borç Karşılıkları	545,658	1,271,169	-	1,174,448	452,377	3,443,652
Diğer yükümlülükler	1,287,471	-	-	-	-	1,287,471
Toplam parasal borçlar	3,143,905	1,271,169	-	1,174,448	452,377	6,041,899

AKİS

BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.