



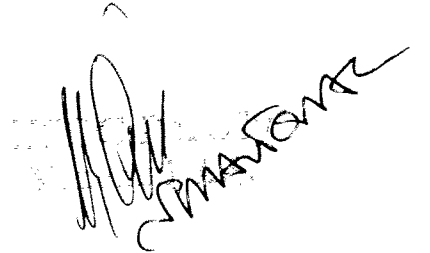
**HSBC Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi**

31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren
3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
Tamamlayıcı Notlar

HSBC Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi

İçindekiler:

Ayrıntılı Bilanço
Ayrıntılı Gelir Tablosu
Özsermaye Değişim Tablosu
Nakit Akım Tablosu
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be 'M. Ö. ÖZDEMİR'. The stamp is partially obscured by the signature.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2009 Tarihi İtibarı ile Bilanço

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

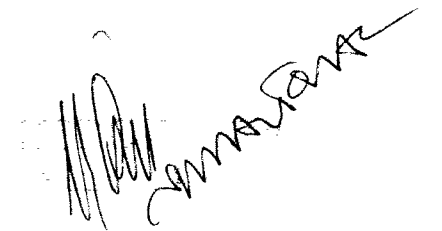
	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmemiş 31 Mart 2009	Geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar Toplamı		10,186,420	15,493,199
Nakit ve Nakit Benzerleri	4 ve 21	5,847,609	11,554,064
Finansal Yatırımlar	5	1,935,020	1,840,620
Ticari Alacaklar	6	2,220,088	1,922,103
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	2,139,245	1,851,374
-Diğer ticari alacaklar	6	80,843	70,729
Diğer Alacaklar	7	61,027	45,578
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7	45,027	42,338
-Diğer alacaklar	7	16,000	3,240
Diğer Dönen Varlıklar	12	122,676	130,834
Duran Varlıklar Toplamı		53,288	168,665
Maddi Duran Varlıklar	8	5,290	5,691
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	11,477	13,254
Ertelenen Vergi Varlıkları	19	36,521	149,720
TOPLAM VARLIKLAR		10,239,708	15,661,864
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1,218,475	2,034,645
Ticari Borçlar	6	36,926	17,162
-İlişkili taraflara ticari borçlar	6	0	-
-Diğer ticari borçlar	6	36,926	17,162
Diğer Borçlar	7	418,658	500,607
-İlişkili taraflara diğer borçlar	7	2,360	2,360
-Diğer borçlar	7	416,298	498,247
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	19	452,364	579,137
Borç Karşılıkları	10	257,527	849,739
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	53,000	88,000
Uzun Vadeli Yükümlülükler		27,047	24,736
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	27,047	24,736
ÖZKAYNAKLAR		8,994,186	13,602,483
Ödenmiş Sermaye	13	1,000,000	1,000,000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	13	172,179	172,179
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	3,588,790	2,807,972
Geçmiş Yıl Karları	13	1,764,155	1,764,155
Net Dönem Karı		2,469,062	7,858,177
TOPLAM KAYNAKLAR		10,239,708	15,661,864

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	31 Mart 2009 tarihinde sona eren dönem	31 Mart 2008 tarihinde sona eren dönem
Satış Gelirleri	14	3,996,800	2,465,312
BRÜT KAR		3,996,800	2,465,312
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	15	(55)	(109)
Genel Yönetim Giderleri	15	(1,450,845)	(1,105,399)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	15	(4,425)	(8,104)
Diğer Faaliyet Gelirleri		115,980	777
Diğer Faaliyet Giderleri		-	(2,634)
FAALİYET KARI		2,657,455	1,349,843
Finansal Gelirler	17	432,390	422,532
Finansal Giderler	18	(3,390)	(3,020)
VERGİ ÖNCESİ KAR		3,086,454	1,769,355
Vergi gideri		(617,393)	(352,158)
- Dönem vergi gideri	19	(504,195)	(175,945)
- Ertelemiş vergi geliri /(gideri)	19	(113,198)	(176,213)
NET DÖNEM KARI		2,469,062	1,417,197



İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Özsermaye Değişim Tablosu

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla bakiye	1,000,000	172,179	2,291,833	1,688,761	5,286,782	10,439,555
Aktarılan tutarlar	-	-	-	5,286,782	(5,286,782)	-
Geçmiş yıllar karından yasal yedeklere transfer	-	-	516,139	(516,139)	-	-
Kar dağıtımı	-	-	-	(4,695,252)	-	(4,695,252)
Dönem net karı	-	-	-	1,417,197	1,417,197	1,417,197
31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bakiye	1,000,000	172,179	2,807,972	1,764,152	1,417,197	7,161,500
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bakiye	1,000,000	172,179	2,807,972	1,764,155	7,858,177	13,602,483
Aktarılan tutarlar	-	-	-	7,858,177	(7,858,177)	-
Geçmiş yıllar karı yasal yedeklere transfer	-	-	780,818	(780,818)	-	-
Kar dağıtımı	-	-	-	(7,077,359)	-	(7,077,359)
Dönem net karı	-	-	-	-	2,469,062	2,469,062
31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bakiye	1,000,000	172,179	3,588,790	1,764,155	2,469,062	8,994,186

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Nakit Akım Tablosu

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmemiş	Geçmiş
		31 Mart 2009	31 Mart 2008
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Net dönem karı		2,469,062	1,769,355
Düzeltilmeler:			
Amortisman giderleri ve itfa payları	16	2,178	3,598
İzin yükümlülüğü karşılığında değişim	11	(35,000)	(17,000)
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	11	2,311	925
Borç karşılıklarındaki değişim	10	(592,212)	(744,471)
Vergi gideri	19	617,393	352,158
Faiz geliri	17	(432,390)	(422,532)
Faiz gideri	18	124,955	3,020
		2,156,297	945,053
Ticari alacaklar	6	(10,114)	21,722
Diğer alacaklar	7	28,455	26,578
İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklar	6 ve 7	(287,872)	(36,884)
Diğer dönen varlıklar	12	9,281	(5,180)
Ticari borçlar	6	19,764	(8,041)
Diğer borçlar	7	(81,949)	4,685,021
İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlar	6 ve 7	-	-
Kıdem tazminatı ödemeleri	11	-	-
Vergi ödemeleri		(630,967)	(359,257)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi		1,202,895	5,269,012
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklardaki Değişim	8 ve 9	-	-
Finansal Yatırımlardaki Artışlar / (Azalışlar)	5	(94,400)	(106,800)
Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişi		(94,400)	(106,800)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Temettü ödemesi	13	(7,077,359)	(4,695,252)
Alınan faizler		307,435	419,512
Ödenen faizler		-	-
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı		(6,769,924)	(4,275,740)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/ (azalış)		(5,661,429)	886,472
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4	11,554,064	7,642,867
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		5,892,635	8,529,339

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

1 Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ("Şirket") 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'ndan 6 Şubat 2004 tarihinde "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi" almıştır. Ayrıca Şirket, 14 Temmuz 2005 tarihinde "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi" almıştır.

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("HSBC Yatırım")	%99.99	%99.99
Diğer	%0.01	%0.01
Toplam	%100.00	%100.00

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

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

31 Mart 2009 tarihi itibarı ile Şirket'in personel sayısı 19'dur (31 Aralık 2008: 22).

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") /Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") esas alınmıştır.

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

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

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

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

2.1.3 Muhasebe Tahminleri

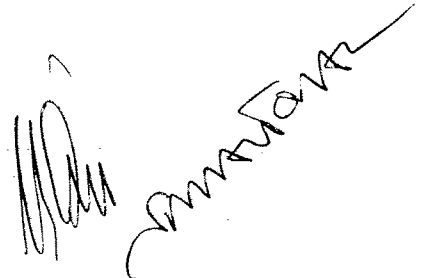
Finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

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 ilgili kalemler aşağıdaki gibidir:

- Not 5 – Finansal varlıklar
- Not 8 – Maddi duran varlıklar
- Not 9 – Maddi olmayan duran varlıklar
- Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar
- Not 10 – Karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler
- Not 19 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

2.1.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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



2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.5 31 Mart 2009 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 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 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlar;

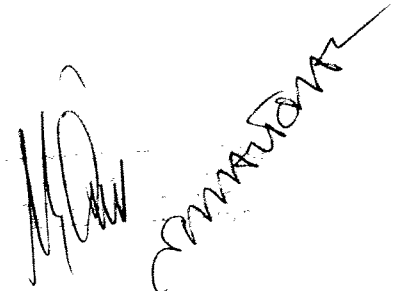
TFRS 8 "*Faaliyet Bölümleri*" finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında "yönetimsel bakış açısını" getirmektedir. Buna göre Şirket'in operasyonel karar vericisinin Şirket'in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalar baz alınır. Bu iç raporlarda her bir bölüm için aynı muhasebe politikalarının uygulanmış olması gerekmez. Eğer karar vericinin performans değerlemesi farklı bölümler için ayrı muhasebe politikalarının uygulanmasına olanak veriyorsa, bu durumda yapılacak bölümsel raporlamayla finansal tabloların bir mutabakatı gerekecektir. Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacaktır. Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

Revize TMS 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 TMS 23 Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacaktır. Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

Revize TFRS 3 "*İşletme Birleşmeleri*", TFRS 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 TMS 27'yi de uygulaması kaydı ile, 30 Eylül 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

Revize TMS 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 TFRS 3'ü de uygulaması kaydı ile erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

TFRS 2 "*Hisse Bazlı Ödemeler Standardında yapılan değişiklik- Hakediş Şartları ve İptaller*", 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. TFRS 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 finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir. Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.



2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)


2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.5 31 Mart 2009 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

TMS 32 "*Finansal Araçlar Standardında değişiklik*": Sunum ve TMS 1 "*Finansal Tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler*" adi 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 finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize TMS 1 "*Finansal Tabloların Sunumu*", diğer TFRS'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 finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

TFRS Yorum 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 finansal tablolarında zorunlu olacak olan TFRS Yorum13'ün Şirket'in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.



2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.2.1 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Satış gelirleri, Şirket'in varlık yönetim hizmetleri kapsamında vermiş olduğu finansal hizmetlerden alınan komisyonlardan ve fon yönetimi danışmanlık gelirlerinden oluşmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.2.2 Maddi Duran Varlıklar

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

Amortisman

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

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları 5 yıl

Sonradan ortaya çıkan giderler

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

2.2.3 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarı ile enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 3 yılı aşmamak kaydıyla tahmini kullanım ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

2.2.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. 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. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.5 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.2.6 Finansal Araçlar

(i) Türev enstrümanı olmayan finansal araçlar

Şirket'in türev enstrümanı olmayan finansal araçları, finansal yatırımlar, ticari alacak ve borçlar, nakit ve nakit benzeri değerler, banka kredileri ve diğer finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Türev enstrümanı olmayan finansal araçlar ilk defa mali tablolara alınırken, aşağıda bahsedilenler hariç, doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri ile birlikte makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev enstrümanı olmayan finansal araçların ilk defa mali tablolara alınmasına müteakiben değerlendirilmesi ile ilgili hususlar aşağıda açıklanmıştır.

Şirket bir finansal aracı ancak ve ancak o finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda kayda alır. Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklardan kaynaklanan nakit akımları üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Olağan durumlardaki finansal varlık alımı ve satımları, Şirket'in bu varlıkları alma veya satma taahhütünde bulunduğu tarihte muhasebeleştirilir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

Finansal yatırımlar

Finansal yatırımlar, 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 tüm ticari araçlar ve tüm satılmaya hazır varlıklar piyasa değerleriyle ölçülür.

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler, bankalardaki vadesiz mevduat hesaplarından ve ters repo alacaklarından oluşmakta olup ilgili maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir.

Diğer


Ticari alacaklar/borçlar ve diğer finansal varlık/yükümlülükler kısa vadeli olmaları sebebiyle maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir.

(ii) Sermaye

Adi hisse senetleri

Adi hisse senedi ve hisse senedi opsiyon satışlarıyla ilişkilendirilebilir ek maliyetler özsermayeden indirim olarak kayıtlara alınır.

Mevcut ortaklardan olan sermaye artışları yıllık genel kurullarda onaylanıp tescil olunan nominal değerleri üzerinden muhasebeleştirilir.



2 Finansal Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.7 Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmiştir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Makul değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve borçlar makul değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilerek ifade edilmektedir.

2.2.8 Netleştirme

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

2.2.9 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarı ile 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.

2.2.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

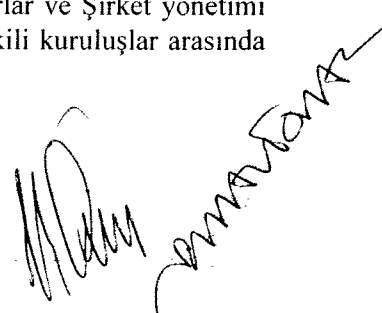
2.2.11 Kiralama İşlemleri

Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluşturdukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.2.12 İlişkili Taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da 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.



HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2.2.13 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 yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası 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.

2.2.14 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 finansal tablolarda, Şirket, istatistiksel metod kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarı ile devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

31 Mart 2009 tarihi itibarı ile kullanılan başlıca istatistiksel tahminler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
İskonto oranı	%6.26	%6.26
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%91	%91

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile, tavan miktarları sırasıyla 2,260 TL ve 2,173 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

2.2.15 Nakit Akım Tablosu

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

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

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3 Bölümlere Göre Raporlanma

Şirket'in tüm faaliyetleri Türkiye'de gerçekleştiği ve sadece portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunduğu için bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Bankalar mevduatı (Not 21)	5,847,532	11,554,064
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank")	77,16	-
	<u>5,847,609</u>	<u>11,554,064</u>

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

31 Mart 2009 tarihi itibarı ile bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank Anonim Şirketi ("HSBC Bank")'nde olup faiz oranı %9 ve vade tarihi 1 Nisan 2009'dur (31 Aralık 2008: HSBC Bank, faiz oranı %14.25 ve vade tarihi 2 Ocak 2009).

5 Finansal Yatırımlar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

<u>Alım-satım amaçlı</u> <u>menkul kıymetler:</u>	<u>31 Mart 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>	
	<u>Nominal</u> <u>Değeri</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>	<u>Nominal</u> <u>Değeri</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	2,000,000	1,935,020	2,000,000	1,840,620
Toplam finansal yatırımlar	2,000,000	1,935,020	2,000,000	1,840,620

31 Mart 2009 tarihi itibarı ile 250,000 TL (31 Aralık 2008: 250,000 TL) kayıtlı değerinde devlet tahvili SPK'nın ilgili tebliği uyarınca ve Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlemleri nedeniyle SPK nezdinde teminat olarak bulundurulmaktadır.

6 Ticari alacak ve borçlar

Ticari alacaklar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 21)	1,062,994	1,194,060
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 21)	1,076,251	657,314
Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları	80,843	70,729
	<u>2,220,088</u>	<u>1,922,103</u>

Ticari borçlar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile ticari borçlar muhtelif tedarikçilere olan borçlardan oluşmaktadır.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7 Diğer alacaklar ve borçlar

Diğer Alacaklar:

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Personelden alacaklar	45,027	42,338
Gelir Tahakkukları		2,544
Satıcılara verilen avanslar	16,000	696
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (Not 21)	-	-
	61,027	45,578

Diğer Borçlar:

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek KDV	815	358,117
Ödenecek personel vergileri	356,802	103,677
Ödenecek BSMV	57,855	36,402
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 21)	2,360	2,360
Diğer	827	51
	418,658	500,607

8 Maddi duran varlıklar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile maddi duran varlıklar, büro ekipmanlarından oluşmakta olup dönem içerisinde yeni alımı olmamıştır. Cari dönemdeki amortisman gideri 401 TL olup toplam birikmiş amortisman 2,736 TL'dir.

9 Maddi olmayan duran varlıklar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar programları ve lisans bedelinden oluşmakta olup dönem içerisinde yeni alımı veya satışı olmamıştır. Cari dönemdeki amortisman gideri 1,777 TL olup toplam birikmiş amortisman 75,564 TL'dir.

10 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Personel ikramiye karşılığı	115,028	650,109
Danışmanlık gider karşılıkları	14,550	95,724
HSBC Bank gider yansıtma karşılığı (Not 21)	32,392	58,875
Diğer	95,557	45,031
	257,527	849,739

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

31 Mart 2009 tarihi itibarı ile, Şirket'in açtığı veya Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden dava yoktur.

Bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<i>Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:</i>		
Devlet tahvilleri	586,108,333	451,313,108
Repo taahhütleri	710,157,009	325,624,802
Hazine bonoları	317,315,000	266,815,000
Müşteri BPP taahhütlerinden borçlular	90,526,716	83,999,890
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") sözleşmeleri	46,087,279	50,736,290
Hisse senetleri	5,022,567	5,255,547
Müşteri havuz hesabı	11,760	11,129
Ödünç verilen menkul kıymet borçluları	-	-

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
İzin karşılığı	53,000	88,000
	<u>53,000</u>	<u>88,000</u>

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

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Kıdem tazminatı karşılığı	27,047	24,736
	<u>27,047</u>	<u>24,736</u>

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 Mart 2009 tarihi itibarı ile, azami 2,260.05 TL (31 Aralık 2008: 2,173 TL) 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 dokuz ayda bir artması olarak kabul edilmiştir. Türkiye Muhasebe Standardı No:19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" kısmında ("TMS 19"), işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

aktüeryel 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. Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	24,736	19,112
Dönem içinde ödenen	-	-
Dönem içindeki artış	2,311	5,624
Dönem sonu bakiyesi	27,047	24,736

12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer Varlıklar

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile diğer cari varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Peşin ödenmiş kira giderleri (Not 21)	49,607	99,214
Peşin ödenmiş giderler	73,069	31,260
Diğer	-	360
	122,676	130,834

13 Özkaynaklar

Sermaye

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı	Pay oranı (%)	Pay tutarı
HSBC Yatırım	99.99	999,900	99.99	999,900
Diğer	0.01	100	0.01	100
Toplam	100.00	1,000,000	100.00	1,000,000
Sermaye düzeltme farkları		172,179		172,179
		1,172,179		1,172,179

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile, Şirket'in kayıtlı sermayesi 1,000,000 TL'dir. 31 Mart 2009 tarihi itibarı ile, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 1.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş olduğünde, 172,179 TL tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

13 Özkaynaklar (devamı)

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

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

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

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

Şirket'in 31 Mart 2009 tarihi itibarı ile, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri 3,588,790 TL (31 Aralık 2008: 2,807,972 TL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Geçmiş yıl karları

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Olağanüstü yedekler	1,381,964	1,381,964
Geçmiş yıl karı	377,832	377,832
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	3,936	3,936
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	423	423
Toplam geçmiş yıl karları	1,764,155	1,764,155

Şirket, 30 Mart 2009 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden 780,818 TL yasal yedeklere ikinci tertip yedek akçe olarak transfer etmiş ve ortaklara 7,077,359 TL kar payı dağıtımını yapmıştır.

14 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Mart tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait, hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Yatırım fonu yönetim komisyonları	2,926,470	2,389,588
Fon yönetimi danışmanlık gelirleri	1,070,330	75,724
Toplam	3,996,800	2,465,312

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Mart 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup bakiyesi 4,425 TL'dir (31 Mart 2008: 8,104 TL).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Mart 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, takas ve saklama komisyonları giderlerinden oluşmakta olup bakiyesi 55 TL'dir (31 Mart 2008: 109 TL).

Genel yönetim giderleri

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

	2009	2008
Personel giderleri	982,521	717,429
Vergi, resim, harçlar	166,166	137,702
Bilgi teknolojileri giderleri	57,233	89,662
Denetçi, Avukat, Müşavir Giderleri	55,945	28,941
Kira giderleri	49,607	39,507
Haberleşme giderleri	54,584	36,973
Ulaşım Giderleri	44,517	12,009
Diğer	40,272	43,176
	1,450,845	1,105,399

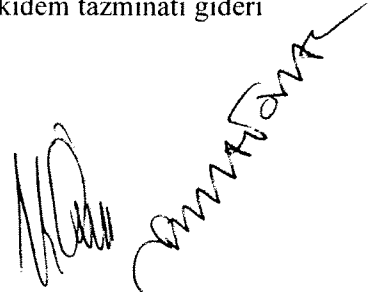
Personel giderleri

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

	2009	2008
Maaş ve ücretler	612,069	492,641
Personel ikramiye giderleri	297,562	142,390
Özel emeklilik prim gideleri	20,147	18,742
Diğer personel giderleri	52,743	63,656
	982,521	717,429

16 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 2,178 TL (31 Mart 2008: 3,599 TL) ve kıdem tazminatı gideri 2,311 TL (31 Mart 2008: 925 TL)'dir.



HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

17 Finansal Gelirler

31 Mart tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait, diğer finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mevduat faiz geliri (Not 20)	337,990	315,734
Devlet tahvili faiz geliri	94,400	106,798
Hazine bonusu faiz gelirleri	-	-
	<u>432,390</u>	<u>422,532</u>

18 Finansal Giderler

31 Mart tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait, diğer finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Komisyon giderleri	49	2,902
Diğer	0	119
	<u>49</u>	<u>3,021</u>

19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

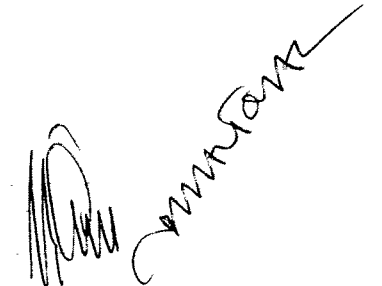
31 Mart 2009 tarihi itibarı ile Şirket, %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

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

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

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



HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

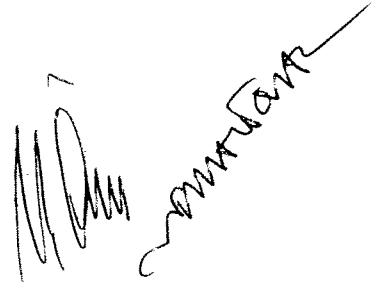
Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine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

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile net ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini, doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları:</i>		
İkramiye karşılığı	23,006	130,022
İzin karşılığı	10,600	17,600
Kıdem tazminatı karşılığı	5,409	4,947
	<u>39,014</u>	<u>152,569</u>
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(2,494)	(2,849)
	<u>(2,494)</u>	<u>(2,849)</u>
Net ertelenen vergi varlığı	<u><u>36,520</u></u>	<u><u>149,720</u></u>

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

	<u>2009</u>	<u>% Oran</u>	<u>2008</u>	<u>% Oran</u>
Vergi öncesi kar	3,086,454		1,769,355	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(617,291)	20	(353,871)	20
İndirilemeyen giderler	(102)	-	(1,713)	-
Vergi gideri	<u><u>(617,393)</u></u>	<u>20</u>	<u><u>(352,158)</u></u>	<u>20</u>



HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cari dönem vergi gideri	504,195	175,945
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	113,198	176,213
Vergi gideri	<u>617,393</u>	<u>352,158</u>

31 Mart 2009 ve 31 Mart 2008 tarihleri itibarı ile kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar "dönem karı vergi yükümlülüğü" hesabında bulunmaktadır.

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	504,195	1,418,278
Peşin ödenen vergiler	(51,831)	(1,105,083)
Kurumlar vergisi karşılığı	<u>452,364</u>	<u>313,195</u>

20 Hisse Başına Kazanç

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

21 İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile ilgili taraflarla olan alacak ve borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<i>Banka mevduatları</i>		
HSBC Bank (Not 4)	5,847,069	11,554,064
<i>İlişkili kuruluşlardan alacaklar:</i>		
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 6)	1,076,251	657,314
HSBC Bank danışmanlık ücreti alacakları (Not 6)	1,062,994	1,194,060
HSBC Bank'a peşin ödenen kira giderleri (Not 12)	49,607	99,214
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (Not 7)	-	-
<i>İlişkili Kuruluşlara borçlar:</i>		
HSBC Bank gider yansıtma karşılığı (Not 10)	32,392	58,875
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 7)	2,360	2,360

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

21 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili Kuruluşlar ile işlemler:

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Mart 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilgili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

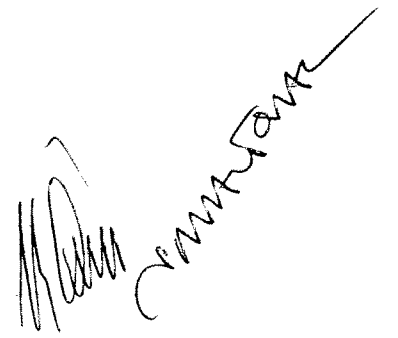
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
HSBC Grubu yatırım fonlarının yönetimi komisyon gelirleri	2,700,991	2,264,338
HSBC Bank Plc.Global Research danışmanlık gelirleri	857,000	847,042
HSBC Bank'dan alınan mevduat faizi	337,990	315,734
HSBC Investment Bank Plc.'den alınan danışmanlık gelirleri	200,000	-
HSBC Deutschland GmbH'den alınan danışmanlık gelirleri	15,746	75,724
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	(21,351)	(23,557)
HSBC Bank'a ödenen kira giderleri	(49,607)	(39,507)
HSBC Bank'a ödenen bilgi teknolojileri giderleri	(57,233)	(89,662)

31 Mart 2009 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 268,930 TL'dir (31 Aralık 2008: 1,494,386 TL).

22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

22.1 Kredi riski

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



HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

22.1 Kredi riski (devamı)

Finansal araç türleri itibarı ile maruz kalınan kredi riskleri:

31 Mart 2009	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarı ile maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2,139,245	80,843	45,027	16,000	5,847,609	1,935,020
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	2,139,245	80,843	45,027	16,000	5,847,609	1,935,020
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadedi geçmiş anacak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2008	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarı ile maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1,851,374	70,729	42,338	3,240	11,554,064	1,840,620
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1,851,374	70,729	42,338	3,240	11,554,054	1,840,620
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadedi geçmiş anacak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Handwritten signature

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
31 Mart 2009 Tarihinde Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

22.2 Likidite riski

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

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

31 Mart 2009						
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	907,948	907,948	455,584	452,364	-	-
Ticari borçlar	36,926	36,926	36,926	-	-	-
Diğer borçlar	418,658	418,658	418,658	-	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	452,364	452,364	-	452,364	-	-

31 Aralık 2008						
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1,096,906	1,096,906	517,769	579,137	-	-
Ticari borçlar	17,162	17,162	17,162	-	-	-
Diğer borçlar	500,607	500,607	500,607	-	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	579,137	579,137	-	579,137	-	-

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
A. Dönen Varlıklar	10,186,420	15,493,199
B. Kısa Vadeli Borçlar	1,218,475	2,034,645
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	8.36	7.61

22.3 Kur riski

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

Şirket'in, 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile, herhangi bir döviz varlığı veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

22.4 Faiz oranı riski

Şirket sahip olduğu nakit değerleri günlük piyasa koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
	Cari Dönem	Geçmiş Dönem	
Sabit faizli finansal araçlar	13,394,684	13,394,684	
Bankalardaki vadeli mevduat	5,847,532	11,554,064	
Finansal varlıklar	Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	1,935,020	1,840,620
Finansal yükümlülükler	-	-	

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

22.5 Sermaye yönetimi

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

Şirket'in, 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile, Tebliğ 34 kapsamında portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 325,000 TL ve 290,000 TL olmalıdır. Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 8,994,186 TL ve 13,602,483 TL'dir.

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

a) Duran varlıklar;

- 1) Maddi duran varlıklar (net),
- 2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),
- 3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,
- 4) Diğer duran varlıklar,

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili 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.

22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

22.5 Sermaye yönetimi (devamı)

Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 8,813,611 TL ve 11,440,892 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

- Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,
- Risk karşılığı,
- Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı

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

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarı ile Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Pozisyon riski	288,502	191,208
Karşı taraf riski	292,308	577,703
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	-
Toplam risk karşılığı	580,811	768,911

23 Finansal Araçlar

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

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