



**HSBC Portföy Yönetimi  
Anonim Şirketi**

**30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren  
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolar  
ve Bağımsız İnceleme Raporu**

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

**4 Ağustos 2008**

*Bu rapor, 1 sayfa bağımsız inceleme raporu ve  
26 sayfa mali tablolar ve dipnotlarından  
oluşmaktadır.*



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17  
Büyükdere Caddesi  
Levent 34330 İstanbul

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

## Bağımsız İnceleme Raporu

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

### Giriş

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

### İncelemenin Kapsamı

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

### Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul

04 Ağustos 2008

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Ozkan Genç  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**HSBC Portföy Yönetimi  
Anonim Şirketi**

İçindekiler:

Bağımsız İnceleme Raporu

Ayrıntılı Bilanço

Ayrıntılı Gelir Tablosu

Özsermaye Değişim Tablosu

Nakit Akım Tablosu

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

# HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

## 30 Haziran 2008 Tarihi İtibariyle Bilanço

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b><u>VARLIKLAR</u></b>			
<b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>		<b>10,917,597</b>	<b>12,156,461</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	5,073,446	7,642,867
Finansal Yatırımlar	5	3,727,081	3,476,400
Ticari Alacaklar	6	2,012,922	874,445
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	1,960,186	836,643
-Diğer ticari alacaklar	6	52,736	37,802
Diğer Alacaklar	7	-	52,644
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7	-	25,960
-Diğer alacaklar	7	-	26,684
Diğer Dönen Varlıklar	12	104,148	110,105
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>		<b>158,844</b>	<b>280,173</b>
Maddi Duran Varlıklar	8	5,725	6,452
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	17,605	23,015
Ertelenen Vergi Varlıkları	19	135,514	250,706
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>11,076,441</b>	<b>12,436,634</b>
<b><u>KAYNAKLAR</u></b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1,637,106</b>	<b>1,893,967</b>
Ticari Borçlar	6	33,822	12,363
-Diğer ticari borçlar	6	33,822	12,363
Diğer Borçlar	7	352,406	356,835
-İlişkili taraflara diğer borçlar	7	239,500	239,500
-Diğer borçlar	7	112,906	117,335
Dönem Kartı Vergi Yükümlülüğü	19	571,421	313,195
Borç Karşılıkları	10	679,457	1,211,574
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>109,787</b>	<b>103,112</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	109,787	103,112
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>9,329,548</b>	<b>10,439,555</b>
Ödenmiş Sermaye	13	1,000,000	1,000,000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	13	172,179	172,179
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	2,807,972	2,291,833
Geçmiş Yıl Karları	13	1,764,155	1,688,761
Net Dönem Karı		3,585,242	5,286,782
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>11,076,441</b>	<b>12,436,634</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

## HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

### 30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Gelir Tablosu

(Para birimi: Yeni Türk Lirası)

	<i>Incelemeden Geçmiş</i>	<i>Incelemeden Geçmiş</i>	<i>Incelemeden Geçmiş</i>	<i>Incelemeden Geçmiş</i>
	<b>30 Haziran 2008</b>	<b>30 Haziran 2008</b>	<b>30 Haziran 2007</b>	<b>30 Haziran 2007</b>
<i>Dipnot</i>	<i>tarihinde sona</i>	<i>tarihinde sona</i>	<i>tarihinde sona</i>	<i>tarihinde sona</i>
<i>Referansları</i>	<i>eren 6 aylık</i>	<i>eren 3 aylık dönem</i>	<i>eren 6 aylık dönem</i>	<i>eren 3 aylık dönem</i>
	<i>dönem</i>			
14	6,067,348	3,602,036	4,812,437	2,478,862
<b>BRÜT KAR</b>	<b>6,067,348</b>	<b>3,602,036</b>	<b>4,812,437</b>	<b>2,478,862</b>
15	(13,099)	(12,990)	(230)	(125)
15	(2,301,261)	(1,195,862)	(2,458,006)	(1,194,407)
15	(16,545)	(8,441)	(16,135)	(10,481)
	1,066	289	32,914	13,747
	(17,897)	(15,263)	(1,142)	-
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>3,719,612</b>	<b>2,369,769</b>	<b>2,369,838</b>	<b>1,287,596</b>
17	770,364	347,832	1,071,332	370,128
18	(5,869)	(2,849)	(7,771)	(4,935)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>	<b>4,484,107</b>	<b>2,714,752</b>	<b>3,433,399</b>	<b>1,652,789</b>
<b>Vergi gideri</b>	<b>(898,865)</b>	<b>(546,707)</b>	<b>(689,102)</b>	<b>(325,664)</b>
- Dönem vergi gideri	(783,673)	(607,728)	(648,174)	(376,098)
- Ertelelenmiş vergi gideri	(115,192)	61,021	(40,928)	50,434
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>3,585,242</b>	<b>2,168,045</b>	<b>2,744,297</b>	<b>1,327,125</b>

İlişkili notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

## HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özsermaye Değişim Tablosu

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	Yasal yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem karı	Toplam
<b>1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla bakiye</b>	1,000,000	172,179	1,305,561	1,688,761	9,912,722	14,079,223
Aktarılan tutarlar	-	-	-	9,912,722	(9,912,722)	-
Geçmiş yıllar karından yasal yedeklere transfer	-	-	986,272	(986,272)	-	-
Kar dağıtımı	-	-	-	(8,926,450)	-	(8,926,450)
Dönem net karı	-	-	-	-	2,744,297	2,744,297
<b>30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>1,000,000</b>	<b>172,179</b>	<b>2,291,833</b>	<b>1,688,761</b>	<b>2,744,297</b>	<b>7,897,070</b>
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>1,000,000</b>	<b>172,179</b>	<b>2,291,833</b>	<b>1,688,761</b>	<b>5,286,782</b>	<b>10,439,555</b>
Aktarılan tutarlar	-	-	-	5,286,782	(5,286,782)	-
Geçmiş yıllar karı yasal yedeklere transfer	-	-	516,139	(516,139)	-	-
Kar dağıtımı	-	-	-	(4,695,249)	-	(4,695,249)
Dönem net karı	-	-	-	-	3,585,242	3,585,242
<b>30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>1,000,000</b>	<b>172,179</b>	<b>2,807,972</b>	<b>1,764,155</b>	<b>3,585,242</b>	<b>9,329,548</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

## HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Nakit Akım Tablosu

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

		<i>Sınırlı Bağımsız İncelemden Geçmiş</i>	<i>Sınırlı Bağımsız İncelemden Geçmiş</i>
	<i>Dipnot Referansları</i>	<b>30 Haziran 2008</b>	<b>30 Haziran 2007</b>
<b>A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</b>			
Vergi Öncesi Kar		4,484,107	3,433,399
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve İtfa Payları	8 ve 9	6,137	8,771
Kıdem, İzin, İkramiye ve Diğer Karşılıklardaki Değişiklikler	10 ve 11	(525,442)	(585,453)
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Azalışlar	6 ve 7	11,750	-
İlişkili Taraflardan Alacaklardaki (Artışlar) / Azalışlar	6 ve 7	(1,097,583)	1,428
Diğer Dönen Varlıklardaki (Artışlar) / Azalışlar		5,957	(44,256)
Ticari ve Diğer Borçlardaki Artışlar	6 ve 7	17,030	44,368
Vergi Ödemeleri	19	(525,447)	(679,664)
<b>Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi</b>		<b>2,376,509</b>	<b>2,178,593</b>
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</b>			
Menkul Kıymetlerdeki (Artışlar) / Azalışlar	5	(250,681)	4,994,010
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Girişi / (Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı)</b>		<b>(250,681)</b>	<b>4,994,010</b>
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>			
Temettü ödemesi		(4,695,249)	(8,926,450)
<b>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı</b>		<b>(4,695,249)</b>	<b>(8,926,450)</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Azalış</b>		<b>(2,569,421)</b>	<b>(1,753,847)</b>
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		7,642,867	6,991,684
<b>Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu</b>		<b>5,073,446</b>	<b>5,237,837</b>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

# HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Finansal tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

## 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:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("HSBC Yatırım")	%99.99	%99.99
Diğer	%0.01	%0.01
<b>Toplam</b>	<b>%100.00</b>	<b>%100.00</b>

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

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

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 18'dir (31 Aralık 2007: 18).

## 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 YTL 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 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları**

Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farklı 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, UMSK tarafından yayımlanmış 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 YTL'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, güncelleme yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 8 – Maddi duran varlıklar

Not 11 – Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılığı hesaplanması

Not 10 – Karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler

Not 9 – Maddi olmayan duran varlıklar

#### **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 30 Haziran 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar**

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

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

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

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

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

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

UFRS 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. UFRS 2'de yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket'in 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 30 Haziran 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

UMS 32 “*Finansal Araçlar Standardında değişiklik*”: Sunum ve UMS 1 “*Finansal Tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler*” 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 UMS 1 “*Finansal Tabloların Sunumu*”, diğer UFRS’ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarını ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Revize standart, “kapsamlı gelir tablosu”nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Revize standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirket’in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

UFERYK 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 UFERYK 13’ün Şirket’in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

#### 2.1.6 2007 Yılı Finansal tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler

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

	<b>Tebliğ XI-25’e göre önceden raporlanan</b>	<b>Tebliğ XI-29’a göre yeniden düzenlenen</b>
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Varlıklar	12,436,634	12,436,634
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Özkaynaklar	10,439,555	10,439,555
30 Haziran 2007 itibariyle Net Kar	2,744,297	2,744,297
31 Aralık 2007 itibariyle Net Kar	5,286,782	5,286,782

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

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

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

#### **2.2.1 Komisyon Gelirleri**

Komisyon gelirleri, finansal hizmetlerden alınan komisyonlardan kaynaklanmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

#### **2.2.2 Maddi Duran Varlıklar**

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

##### *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.

##### *Amortisman*

Maddi duran varlıkların tahmini kullanım ömürleri aşağıdaki gibidir:

Demirbaşlar ve ofis ekipmanları

5 yıl

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

#### **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 itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden 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**

##### *Sınıflandırma*

*Alım-satım amaçlı finansal araçlar*, kısa vadeli kar amacıyla gerçekleştirilmektedir. Korunma amaçlı olarak sınıflanamayacak türev araçları, alım-satım amaçlı türev araçları olarak sınıflanır.

##### *Muhasebeleştirme*

Alım-satım amaçlı varlıklar bu varlıkların satın alma taahhütünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Bu tarihten itibaren bu varlıkların makul değerlerindeki değişimlerle ilgili kar ve zararlar muhasebeleştirilir.

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

##### *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 tüm ticari araçlar ve tüm satılmaya hazır varlıklar 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, ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

##### *Makul değer ölçme prensipleri*

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

##### *Makul değerdeki değişimler*

Alım-satım amaçlı varlıkların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilmektedir.

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

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

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

#### **2.2.6 Finansal Araçlar (devamı)**

##### *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.

##### *Muhasebe kayıtlarından çıkarma*

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

#### **2.2.7 Kur Değişiminin Etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile YTL'ye çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda YTL'ye çevrilmektedir. 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 YTL'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 veya 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 itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

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

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 2.2.11 Kiralama İşlemleri

##### Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### 2.2.12 İlişkili Taraflar

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

#### 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 itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler aşağıdaki gibidir;

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı	%5	%5
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%91	%88

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,088 YTL ve 2,030 YTL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 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.

## 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

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Bankalar mevduatı (Not 20)	5,073,439	7,642,842
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank")	7	25
	<b>5,073,446</b>	<b>7,642,867</b>

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır. 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank AŞ'de olup faiz oranı %15.75 ve vade tarihi 1 Temmuz 2008'dir (31 Aralık 2007: HSBC Bank, AŞ faiz oranı %14.75 ve vade tarihi 2 Ocak 2008).

## 5 Finansal Yatırımlar

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:	30 Haziran 2008		31 Aralık 2007	
	Nominal Değeri	Defter Değeri	Nominal Değeri	Defter Değeri
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	4,000,000	3,727,081	4,000,000	3,476,400
<b>Toplam finansal yatırımlar</b>	<b>4,000,000</b>	<b>3,727,081</b>	<b>4,000,000</b>	<b>3,476,400</b>

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, sırasıyla 220,000 YTL (31 Aralık 2007: 191,202 YTL) 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*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 20)	1,293,450	25,816
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 20)	666,736	810,827
Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları	52,736	37,802
	<u>2,012,922</u>	<u>874,445</u>

### *Ticari borçlar*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Satıcılar	33,822	12,363
	<u>33,822</u>	<u>12,363</u>

## 7 Diğer alacaklar ve borçlar

### *Diğer Alacaklar:*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Gelir tahakkukları	-	26,684
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Not 20)	-	25,960
	<u>-</u>	<u>52,644</u>

### *Diğer Borçlar:*

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 20)	239,500	239,500
Ödenecek personel vergileri	70,613	69,691
Ödenecek BSMV	35,905	41,953
Ödenecek KDV	2,860	5,413
Diğer	3,528	278
	<u>352,406</u>	<u>356,835</u>

## 8 Maddi duran varlıklar

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar, büro ekipmanlarından oluşmaktadır.

## 9 Maddi olmayan duran varlıklar

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

## 10 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

### Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Personel ikramiye karşılığı	349,105	1,172,418
Gider karşılıkları	330,352	39,156
	<u>679,457</u>	<u>1,211,574</u>

### Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in açtığı veya Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden dava yoktur.

Bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<i>Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:</i>		
Devlet tahvilleri	593,699,817	463,396,470
Repo taahhütleri	522,224,289	570,189,995
Hazine bonoları	15,700,000	209,100,000
Müşteri BPP taahhütlerinden borçlular	52,900,731	46,372,876
Hisse senetleri	4,287,047	3,500,298
Müşteri havuz hesabı	18,757	10,894
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") sözleşmeleri	9,460,524	900
Ödünç verilen menkul kıymet borçluları	-	60,574

## 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Kıdem tazminatı karşılıkları	22,387	19,112
Personel izin karşılıkları	87,400	84,000
	<u>109,787</u>	<u>103,112</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, 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla, azami 2,088 YTL (31 Aralık 2007: 2,030 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

## 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Türkiye Muhasebe Standardı No:19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" kısmında (TMS 19), işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte 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:

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Dönem başı bakiyesi	19,112	17,468
Dönem içinde ödenen	-	(30,335)
Dönem içindeki artış	3,275	31,979
Dönem sonu bakiyesi	<u>22,387</u>	<u>19,112</u>

## 12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### *Diğer Varlıklar*

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle diğer cari varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Peşin ödenmiş giderler	69,545	101,263
Personel avansları (Not 20)	7,073	5,953
Diğer	27,530	2,859
	<u>104,148</u>	<u>110,075</u>

## 13 Özkaynaklar

### *Sermaye*

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, Şirket'in kayıtlı sermayesi 1,000,000 YTL'dir. 30 Haziran 2008 tarihi itibariyle, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YTL nominal değerinde 1,000,000 adet hisseden meydana gelmiştir.

### *Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı*

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltilmiş ve 172,179 YTL tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

### *Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler*

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

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 2,807,972 YTL (31 Aralık 2007: 2,291,833 YTL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

**HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

### 13 Özkaynaklar (devamı)

#### Geçmiş yıl karları

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Olağanüstü yedekler	1,381,964	1,381,964
Geçmiş yıl karı	377,832	302,438
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	3,936	3,936
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	423	423
<b>Toplam geçmiş yıl karları</b>	<b><u>1,764,155</u></b>	<b><u>1,688,761</u></b>

Şirket, 5 Mart 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 2007 yılı karını dağıtma kararı almıştır. İlgili karara istinaden 516,139 YTL yasal yedeklere ikinci tertip yedek akçe olarak transfer edilmiş olup, ortaklara 4,695,249 YTL kar payı dağıtımı yapılmıştır.

### 14 Satışlar ve Satışların Maliyeti

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem</u>	<u>30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem</u>	<u>30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem</u>	<u>30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem</u>
<b>Satış gelirleri</b>				
Yatırım fonu yönetim komisyonları	4,672,745	2,283,157	4,492,421	2,197,760
Fon yönetimi danışmanlık gelirleri	1,394,603	1,318,879	320,016	281,102
	<b><u>6,067,348</u></b>	<b><u>3,602,036</u></b>	<b><u>4,812,437</u></b>	<b><u>2,478,862</u></b>

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

#### Araştırma ve geliştirme giderleri

30 Haziran 2008 tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup sırasıyla bakiyesi 16,545 YTL ve 8,441 YTL'dir (30 Haziran 2007: 16,135 YTL ve 10,481 YTL).

#### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

30 Haziran 2008 tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, takas ve saklama komisyonların ve yurt içi pazarlama giderlerinden oluşmakta olup sırasıyla bakiyesi 13,099 YTL ve 12,990 YTL'dir (30 Haziran 2007: 230 YTL ve 125 YTL).

**15 Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri (devamı)**

**Genel yönetim giderleri**

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

	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Personel giderleri	1,521,834	804,405	1,699,844	759,171
Vergi, resim, harçlar	273,353	135,651	260,793	130,903
Bilgi teknolojileri giderleri	233,583	143,921	-	-
Kira giderleri	79,015	39,508	128,577	64,616
Haberleşme giderleri	77,089	40,116	92,606	46,013
Diğer	116,387	32,261	276,186	193,704
	<b>2,301,261</b>	<b>1,195,862</b>	<b>2,458,006</b>	<b>1,194,407</b>

**16 Niteliklerine Göre Giderler**

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 6,138 YTL (30 Haziran 2007: 8,711 YTL) ve kıdem tazminatı gideri 3,275 YTL (30 Haziran 2007: 31,453 YTL)'dir.

**17 Finansal Gelirler**

30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, diğer finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Mevduat faiz geliri	519,574	203,840	739,532	211,545
Devlet tahvili, senet ve bonoları reeskont gelirleri	250,790	143,992	331,790	158,583
	<b>770,364</b>	<b>347,832</b>	<b>1,071,322</b>	<b>370,128</b>

**18 Finansal Giderler**

30 Haziran 2008 tarihinde sona eren altı aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, finansal giderler altında sınıflanan 5,869 YTL ve 2,849 YTL tutarında diğer finansal gideri bulunmaktadır (30 Haziran 2007: 7,771 YTL ve 4,935 YTL).

## 19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete`de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere %20 olarak belirlenmiştir.

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

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

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

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

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları:</i></b>		
İkramiye karşılığı	69,821	234,484
Gider karşılıkları	46,717	-
İzin karşılığı	17,480	16,800
Kıdem tazminatı karşılığı	4,476	3,822
Toplam ertelenen vergi varlığı	<b>138,494</b>	<b>255,106</b>
<b><i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i></b>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	2,980	4,400
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	<b>2,980</b>	<b>4,400</b>
	<b>135,514</b>	<b>250,706</b>

**HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi****30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait****Finansal tabloları Tamamlayıcı Notlar***(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)***19 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)**

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 30 Haziran tarihleri itibarıyla toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem		30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem		30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem		30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	
		% Oran		% Oran		% Oran		% Oran
Vergi öncesi kar	4,484,107		2,714,755		3,433,399		1,652,789	
Yasal vergi oranı		20		20		20		20
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(896,821)	20	(542,950)	20	(686,680)	20	(330,558)	20
İndirilemeyen giderler	(2,044)	-	(3,757)	-	(2,422)	-	4,894	-
<b>Vergi gideri</b>	<b>(898,865)</b>	<b>20</b>	<b>(546,707)</b>	<b>20</b>	<b>(689,102)</b>	<b>20</b>	<b>(325,664)</b>	<b>20</b>

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

	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem	30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	780,332	604,387	648,174	376,098
Önceki dönem vergi gideri	3,341	3,341	-	-
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	115,192	(61,021)	40,928	(50,434)
<b>Vergi gideri</b>	<b>898,865</b>	<b>546,707</b>	<b>689,102</b>	<b>325,664</b>

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

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	780,332	1,418,278
Peşin ödenen vergiler	(208,911)	(1,105,083)
<b>Kurumlar vergisi karşılığı</b>	<b>571,421</b>	<b>313,195</b>

**HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
*(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)*

**20 İlişkili Taraf Açıklamaları**

***İlişkili taraflardan alacak ve borçlar***

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

	<b>30 Haziran 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
<b><i>Banka mevduatları</i></b>		
HSBC Bank AŞ(Not 4)	5,073,439	7,642,842
<b><i>İlişkili kuruluşlardan alacaklar:</i></b>		
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 6)	666,736	810,827
HSBC Bank AŞ danışmanlık ücreti alacakları (Not 6)	1,293,450	25,816
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Not 6)	-	25,990
<b><i>İlişkili Kuruluşlara borçlar:</i></b>		
İlişkili taraflara borçlar (Not 6)	239,500	239,500

***İlişkili Kuruluşlar ile işlemler:***

Şirket'in 30 Haziran tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde ilgili taraflarla olan ve işlemler aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 6 aylık dönem</b>	<b>30 Haziran 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem</b>	<b>30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 6 aylık dönem</b>	<b>30 Haziran 2007 tarihinde sona eren 3 aylık dönem</b>
HSBC Grubu Yatırım Fonlarının yönetimi komisyon gelirleri	4,672,745	2,408,407	1,699,844	(556,408)
HSBC Bank Plc.danışmanlık gelirleri	1,260,000	1,184,276	260,793	221,879
HSBC Bank AŞ'den alınan mevduat faizi	519,574	203,840	-	(557,656)
HSBC London TCF danışmanlık gelirleri	134,603	134,603	-	-
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	(48,579)	(25,022)	128,577	128,577
Kira giderleri	(79,015)	(39,508)	92,606	156,567

30 Haziran 2008 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 1,062,333 YTL'dir.



## **21 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi**

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

### **21.1 Sermaye yönetimi**

Şirket'in, 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 290,000 YTL ve 270,000 YTL olmalıdır. Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 8,811,035 YTL ve 10,121,295 YTL'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.

Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 7,843,432 YTL ve 8,900,938 YTL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

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

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

#### *Risk karşılığı*

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

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

### 21.1 Sermaye yönetimi (devamı)

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

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Pozisyon riski	228,406	128,271
Karşı taraf riski	253,563	381,989
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	-
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>481,969</b>	<b>510,260</b>

### 21.2 Faiz oranı riski

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

### 21.3 Döviz kuru riski

Şirket'in döviz cinsinden aktif ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

### 21.4 Kredi riski

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

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

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Nakit ve nakit benzerleri	5,073,446	7,642,867
Ticari ve diğer alacaklar	2,012,922	927,089
<b>Toplam</b>	<b>7,086,368</b>	<b>8,569,956</b>

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

**21.5 Likidite riski**

Likidite Riski

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

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

	<b>30 Haziran 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
A. Dönen Varlıklar	10,094,776	13,227,896
B. Kısa Vadeli Borçlar	1,848,997	2,807,480
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>5.46</b>	<b>4.71</b>

Tebliğ 34 kapsamında Şirket'in, aracılık yüklenimi nedeniyle oluşan borçları veya taahhütleri, takas kurumlarına ve müşterilere olan borçları dahil, bilançoda yer alan tüm kısa ve uzun vadeli borçları toplamı, sermaye yeterliliği tabanlarının 15 katını aşamaz. Borçların tutarının belirlenmesinde, bunların cari değerleri dikkate alınır. 30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bu oranlar sırasıyla 0.23 ve 0.29'dir.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2008</b>					Toplam
	0-1 ay Arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 yıldan fazla	
<b>PARASAL VARLIKLAR</b>						
Nakit ve nakit benzerleri	5,073,446	-	-	-	-	5,073,446
Menkul kıymetler	-	-	3,727,081	-	-	3,727,081
Ticari alacaklar	2,012,922	-	-	-	-	2,012,922
Diğer dönen varlıklar	104,148	-	-	-	-	104,148
Ertelenmiş vergi alacağı	-	46,717	-	69,821	18,976	135,514
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>7,190,516</b>	<b>46,717</b>	<b>3,727,081</b>	<b>69,821</b>	<b>18,976</b>	<b>11,053,111</b>
<b>PARASAL BORÇLAR</b>						
Ticari borçlar	33,822	-	-	-	-	33,822
Diğer borçlar	352,406	-	-	-	-	352,406
Dönem kartı vergi yükümlülüğü	-	571,421	-	-	-	571,421
Borç karşılıkları	-	330,352	-	349,105	-	679,457
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	109,787	-	109,787
<b>Toplam parasal borçlar</b>	<b>386,228</b>	<b>901,773</b>	<b>-</b>	<b>458,892</b>	<b>-</b>	<b>1,746,893</b>

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

### 21.5 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

	31 Aralık 2007					Toplam
	0-1 ay arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 yıldan fazla	
<b>PARASAL VARLIKLAR</b>						
Nakit ve nakit benzerleri	7,642,867	-	-	-	-	7,642,867
Menkul kıymetler	-	-	-	3,476,400	-	3,476,400
Ticari alacaklar	874,445	-	-	-	-	874,445
Diğer alacaklar	52,644	-	-	-	-	52,644
Ertelenmiş vergi alacağı	-	234,484	-	-	16,222	250,706
Diğer dönen varlıklar	110,105	-	-	-	-	110,105
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>8,680,061</b>	<b>234,484</b>	<b>-</b>	<b>3,476,400</b>	<b>16,222</b>	<b>12,407,167</b>
<b>PARASAL BORÇLAR</b>						
Ticari borçlar	12,363	-	-	-	-	12,363
Diğer borçlar	117,335	-	-	239,500	-	356,835
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	313,195	-	-	-	313,195
Borç karşılıkları	-	1,211,574	-	-	-	1,211,574
Çalışanlara sağlanan faydalar	-	-	-	-	103,112	103,112
<b>Toplam parasal borçlar</b>	<b>129,698</b>	<b>1,524,769</b>	<b>-</b>	<b>239,500</b>	<b>103,112</b>	<b>1,997,079</b>

### Rayıç Değer

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

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

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

### Finansal Varlıklar

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

### Finansal Yükümlülükler

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

**HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2008 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait**  
**Finansal tabloları Tamamlayıcı Notlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

**22 Finansal araçlar**

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

	<b>30 Haziran 2008</b>		<b>31 Aralık 2007</b>	
	<b>Defter Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değer</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değer</b>
Nakit ve nakit benzerleri	5,073,446	5,073,446	7,642,867	7,642,867
Finansal yatırımlar	3,727,081	3,727,081	3,476,400	3,476,400
	<b>8,800,527</b>	<b>8,800,527</b>	<b>11,119,267</b>	<b>11,119,267</b>

**23 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar**

Yoktur.

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

Yoktur.