

**HSBC Portföy Yönetimi  
Anonim Şirketi**

31 Mart 2008 Tarihinde Sona Eren  
Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Mali Tablolar  
ve Bağımsız İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

02 Mayıs 2008

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

**HSBC Portföy Yönetimi**  
**Anonim Şirketi**

**İçindekiler:**

**Bağımsız İnceleme Raporu**

**Ayrıntılı Bilanço**

**Ayrıntılı Gelir Tablosu**

**Özsermaye Değişim Tablosu**

**Nakit Akım Tablosu**

**Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**

## Bağımsız İnceleme Raporu

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

### Giriş

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 31 Mart 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren üç 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.

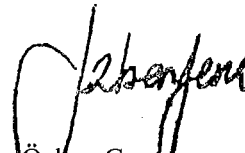
### Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul

02 Mayıs 2008

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

  
Özkan Genç  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

# HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2008 Tarihi İtibarıyla Bilanço

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

	Notlar	Bağımsız İncelemeden	Bağımsız
		Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b><u>VARLIKLAR</u></b>			
<b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>		<b>13,143,497</b>	<b>12,156,461</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	8,529,339	7,642,867
Finansal Yatırımlar	5	3,583,200	3,476,400
Ticari Alacaklar	6	874,740	874,445
Diğer Alacaklar	7	46,916	58,627
Diğer Dönen Varlıklar	12	109,302	104,122
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>		<b>100,362</b>	<b>280,173</b>
Maddi Varlıklar	8	6,088	6,452
Maddi Olmayan Varlıklar	9	19,781	23,015
Ertelenen Vergi Varlıkları	20	74,493	250,706
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>13,243,859</b>	<b>12,436,634</b>
<b><u>KAYNAKLAR</u></b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>5,995,322</b>	<b>1,893,967</b>
Ticari Borçlar	6	243,822	251,863
Diğer Borçlar	7	5,154,514	117,335
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	129,883	313,195
Borç Karşılıkları	10	467,103	1,211,574
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>87,037</b>	<b>103,112</b>
Borç Karşılıkları	10	67,000	84,000
Kıdem Tazminatı Karşılığı	11	20,037	19,112
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>7,161,500</b>	<b>10,439,555</b>
<b>Özkaynaklar</b>		<b>7,161,500</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	1,764,152	1,688,761
Net Dönem Karı		1,417,197	5,286,782
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>13,243,859</b>	<b>12,436,634</b>

İlişikteki notlar mali tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

## HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2008 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

### Gelir Tablosu

(Para birimi: Yeni Türk Lirası)

		<i>Bağımsız İncelemeden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmemiş</i>
	<i>Notlar</i>	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Mart 2007</u>
Satış Gelirleri	14	2,465,312	2,333,575
<b>BRÜT KAR</b>		<b>2,465,312</b>	<b>2,333,575</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	15	(109)	(105)
Genel Yönetim Giderleri	15	(1,105,399)	(1,263,599)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	15	(8,104)	(5,654)
Diğer Faaliyet Gelirleri	17	777	19,167
Diğer Faaliyet Giderleri	17	(2,634)	(1,142)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>1,349,843</b>	<b>1,082,242</b>
Finansman Gelirleri	18	422,532	701,204
Finansman Giderleri	19	(3,020)	(2,836)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>1,769,355</b>	<b>1,780,610</b>
<b>Vergi Gideri</b>		<b>(352,158)</b>	<b>(363,438)</b>
- Dönem Vergi Gideri	20	(175,945)	(272,076)
- Ertelenmiş Vergi Gideri	20	(176,213)	(91,362)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>1,417,197</b>	<b>1,417,172</b>

İlişikteki notlar mali tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

## HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2008 Tarihinde Sona Eren Üç aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Özsermaye Değişim Tablosu

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

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkı	<small>karuun ayınan</small> Kısıtlanmış 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	-	-	-	-	1,417,172	1,417,172
<b>31 Mart 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>1,417,172</b>	<b>6,569,945</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	-	-	-	(4,695,252)	-	(4,695,252)
Dönem net karı	-	-	-	-	1,417,197	1,417,197
<b>31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>1,000,000</b>	<b>172,179</b>	<b>2,807,972</b>	<b>1,764,152</b>	<b>1,417,197</b>	<b>7,161,500</b>

BAĞIMSIZ DENETİM VE  
SERBEST MÜHÜRLEME  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
AKIS

İlişikteki notlar mali tabloların tamamlayıcı bir unsurdur.

## HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2008 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

### Nakit Akım Tablosu

(Para birimi: Yeni Türk Lirası)

		<i>Bağımsız İncelemeden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız İncelemeden Geçmemiş</i>
	<i>Notlar</i>	<b>31 Mart 2008</b>	<b>31 Mart 2007</b>
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Vergi öncesi kar		1,769,355	1,780,610
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	8 ve 9	3,599	4,386
Kıdem tazminatı karşılığı	11	925	31,055
Ticari alacaklardaki değişim		(295)	(11,980)
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardaki değişim		-	11,246
Diğer alacaklardaki değişim		11,711	(3,252)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(5,180)	(36,343)
Ticari borçlardaki değişim		(8,041)	(11,056)
Diğer borçlardaki değişim		5,037,179	9,228,203
Borç karşılıklarındaki değişim		(761,471)	(413,863)
Kıdem tazminatı ödemeleri	11	-	(30,335)
Vergi ödemeleri		(359,257)	(506,839)
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit girişi</b>		<b>5,688,525</b>	<b>10,041,832</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Finansal yatırımlardaki artış/azalış		(106,801)	4,817,370
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)</b>		<b>(106,801)</b>	<b>4,817,370</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Temettü ödemesi		(4,695,252)	(8,926,450)
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı</b>		<b>(4,695,252)</b>	<b>(8,926,450)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış</b>		<b>886,472</b>	<b>5,932,752</b>
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4	7,642,867	6,991,684
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	4	<b>8,529,339</b>	<b>12,924,436</b>

İlişikteki notlar mali tabloların tamamlayıcı bir unsurudur.

# HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2008 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Solo 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:

	31 Mart 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

31 Mart 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 tarafından yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Yeni Türk Lirası ("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 Tebliği"ne ("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 Tebliği"ne ("Tebliğ XI-29") göre 31 Mart 2008 tarihli finansal tablolarını hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler, finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartlarına (UMS)/Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") göre hazırlamakla yükümlüdür.



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

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

#### **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 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, 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.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden finansal tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Mart 2008 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş değerleriyle, bu tarihten sonra oluşan girişler ise nominal değerleriyle dikkate alınmıştır.

#### **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 başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

- Not 8 – Maddi varlıklar
- Not 11 – Kıdem tazminatı karşılığı
- Not 10 – Karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler

#### **2.1.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Şirket, muhasebe politikalarını bir önceki mali yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

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

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

#### **2.1.5 31 Mart 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar**

Şirket, 31 Aralık 2007 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 Mart 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 ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

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

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

Revize UMS 27 "*Konsolide ve Bireysel Mali 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 ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması 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.

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### 2.1.5 31 Mart 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

UMS 32 “Finansal Araçlar Standardında değişiklik”: Sunum ve UMS 1 “Mali 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.

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

UFRYK 12 “Servis İmtiyaz Düzenlemeleri” kamudan özel servise imtiyaz düzenlemelerinin muhasebesinde ortaya çıkan belli başlı kayıt ve ölçüm sorunlarına rehberlik sağlamaktadır. UFRYK 12 1 Ocak 2008 tarihinden sonraki yıllık dönemlerde geçerli olacaktır ve Şirket’in finansal tablolarına etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRYK 13 “Müşteri Bağlılık Programları”, müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket’in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacak olan UFRYK 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 31 Mart 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:

	Tebliğ XI-25’e göre önceden raporlanan	Tebliğ XI-29’a göre yeniden düzenlenen
31 Aralık 2007 itibarıyla Toplam Varlıklar	12,436,634	12,436,634
31 Aralık 2007 itibarıyla Toplam Özkaynaklar	10,439,555	10,439,555
31 Mart 2007 itibarıyla Net Kar (bağımsız incelemeden geçmemiş)	1,417,171	1,417,172
31 Aralık 2007 itibarıyla Net Kar	5,286,782	5,286,782

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

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

#### **2.1.6 2007 Yılı Finansal tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler (devamı)**

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilanço ve gelir tablosunda birtakım sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır.

Bilançoda 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yapılan sınıflamalar aşağıdaki gibidir.

##### *Varlıklar*

Dönen varlıklar içerisinde gösterilen 234,484 YTL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı duran varlıklar içine sınıflanmış olup Not.22’de likidite riski altında kısa vadeli olarak gösterilmiştir. İlişkili taraflardan alacaklar içerisinde gösterilen 874,445 YTL ticari alacaklara ve 58,627 YTL diğer alacaklara sınıflanmıştır. Ancak ilgili açıklamalar Not.21’de “İlişkili taraflarla ilgili açıklamalar” da yapılmıştır.

##### *Yükümlülükler*

Kısa vadeli borç karşılıkları içerisinde gösterilen 313,195 YTL vergi karşılığı, dönem karı vergi yükümlülüğü olarak sınıflanmıştır. Uzun vadeli borç karşılıkları içerisinde gösterilen 19,112 YTL kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlara sağlanan faydalar olarak sınıflanmıştır.

##### *Özkaynaklar*

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkı olarak gösterilen 176,538 YTL’den 172,179 YTL sermaye enflasyon düzeltmesi farkına ve yasal yedekler ile geçmiş yıl karları enflasyon düzeltmesi farkı olan 4,359 YTL ise geçmiş yıl karlarına sınıflanmıştır. Olağanüstü yedekler içerisinde gösterilen 1,381,964 YTL geçmiş yıl karlarına sınıflanmıştır.

Gelir tablosundaki 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla genel yönetim giderleri içerisinde bulunan 1,890 YTL diğer muhtelif gider, diğer faaliyet gelirlerine sınıflanmıştır. Ayrıca 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla diğer gelir ve giderler içerisinde bulunan 701,204 YTL mevduat faiz geliri ve devlet tahvili, senet ve bonoları reeskont gelirleri, finansman gelirlerine ve 3,020 YTL diğer muhtelif finansman gideri ise finansman giderine sınıflanmıştır. Diğer faaliyetlerden gelir ve giderler ise yukarıda açıklanan sınıflamalarla birlikte gelir ve gider çeşitlerine göre yeni sınıflamalara tabi tutulmuştur.

### **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 Varlıklar**

Sabit kıymetler, 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.

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 2.2.2 Maddi Varlıklar (devamı)

##### *Sonradan ortaya çıkan giderler*

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

##### *Amortisman*

Maddi varlıkların tahmini ekonomik ömürleri 5 yıldır. Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

#### 2.2.3 Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan 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 varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 3 yılı aşmamak kaydıyla tahmini ekonomik 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.

#### 2.2.5 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 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 ve işletme kaynaklı krediler, 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.

##### *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.

## 2 Finansal Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 2.2.6 Finansal Araçlar (devamı)

##### *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 gösterilir.

#### 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.

#### 2.2.11 Kiralama İşlemleri.

##### *Operasyonel Kiralama*

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

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

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

#### **2.2.12 İlişkili Taraflar**

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

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

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler şöyledir;

	<b>31 Mart 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
İskonto oran	%5	%5
Tahmin edilen emeklilik devir hızı	%88	%88

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, mevcut iş kanununca belirlenen kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Mart 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

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

	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Bankalar mevduatı (Not 21)	8,529,279	7,642,842
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank")	60	25
	<u>8,529,339</u>	<u>7,642,867</u>

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır. 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank'ta olup faiz oranı %14.25 ve vade tarihi 1 Nisan 2008'dir (31 Aralık 2007: HSBC Bank, faiz oranı %14.75 ve vade tarihi 2 Ocak 2008).

## 5 Finansal Yatırımlar

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

	<u>31 Mart 2008</u>		<u>31 Aralık 2007</u>	
	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
<b>Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:</b>				
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	4,000,000	3,583,200	4,000,000	3,476,400
<b>Toplam finansal yatırımlar</b>	<u>4,000,000</u>	<u>3,583,200</u>	<u>4,000,000</u>	<u>3,476,400</u>

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, sırasıyla 197,076 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*

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

	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 21)	765,352	810,827
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 21)	49,393	25,816
Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları	44,833	37,802
Diğer	15,162	-
	<u>874,740</u>	<u>874,445</u>

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla ticari alacaklar 15,162 YTL tutarında muhtelif alacaklardan oluşmaktadır.

### *Ticari borçlar*

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

	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 21)	239,500	239,500
Satıcılar	4,322	12,363
	<u>243,822</u>	<u>251,863</u>

## 7 Diğer alacaklar ve borçlar

### *Diğer Alacaklar:*

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

	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Not 21)	19,978	25,990
Personel avansları (Not 21)	13,508	5,953
Gelir tahakkukları	13,430	26,684
	<u>46,916</u>	<u>58,627</u>

### *Diğer Borçlar:*

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

	<u>31 Mart 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Ortaklara ödenecek temettü (Not 13 ve 21)	4,695,252	-
Ödenecek personel vergileri	418,800	69,691
Ödenecek BSMV	40,031	41,953
Ödenecek KDV	344	5,413
Diğer	87	278
	<u>5,154,514</u>	<u>117,335</u>

Şirket, 5 Mart 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 2007 yılı karından ortaklara 4,695,252 YTL kar payı dağıtım kararı almıştır.

**8 Maddi varlıklar**

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla maddi varlıklar, büro ekipmanlarından oluşmaktadır.

**9 Maddi olmayan varlıklar**

31 Mart 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***

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

	<b>31 Mart 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Personel ikramiye karşılığı	300,703	1,172,418
Gider karşılıkları	166,400	39,156
	<b>467,103</b>	<b>1,211,574</b>

***Uzun Vadeli Borç Karşılıkları***

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla uzun vadeli borç karşılıkları içinde 67,000 YTL tutarında çalışanlar için ayrılan kullanılmayan izin karşılığı bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 84,000 YTL).

***Koşullu Varlık ve Yükümlülükler***

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

Bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
<i>Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:</i>		
Devlet tahvilleri	552,990,992	463,396,470
Repo taahhütleri	629,493,199	570,189,995
Hazine bonoları	70,800,000	209,100,000
Müşteri BPP taahhütlerinden borçlular	11,066,653	46,372,876
Hisse senetleri	3,589,611	3,500,298
Müşteri havuz hesabı	15,172	10,894
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") sözleşmeleri	1,655	900
Ödünç verilen menkul kıymet borçluları	-	60,574

## 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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 çalışılan her yıl için, 31 Mart 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.

Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

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:

	<b>31 Mart 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Dönem başı bakiyesi	19,112	17,468
Dönem içinde ödenen	-	(30,335)
Dönem içindeki artış	925	31,979
Dönem sonu bakiyesi	<b>20,037</b>	<b>19,112</b>

## 12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### *Diğer Varlıklar*

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

	<b>31 Mart 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Peşin ödenmiş giderler	99,013	101,263
Diğer	10,289	2,859
	<b>109,302</b>	<b>104,122</b>

## 13 Özkaynaklar

### *Sermaye*

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 1,000,000 YTL'dir.

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YTL nominal değerinde 1,000,000 adet hisseden meydana gelmiştir.

### 13 Özkaynaklar (devamı)

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
HSBC Yatırım	999,995	999,995
Diğer	5	5
<b>Toplam kayıtlı sermaye</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı	172,179	172,179
<b>Toplam sermaye</b>	<b>1,172,179</b>	<b>1,172,179</b>

#### Yasal yedekler

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

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

#### Geçmiş yıl kar/zararları

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

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Olağanüstü yedekler	1,381,964	1,381,964
Geçmiş yıl karı	377,829	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>1,764,152</b>	<b>1,688,761</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 kar payı dağıtımı olarak ise 4,695,252 YTL (Not 7 ve 21) diğer borçlar altında ortaklara ödenecek temettü olarak kaydedilmiştir.

### 14 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Mart tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Yatırım fonu yönetim komisyonları	2,389,588	2,294,661
Fon yönetimi danışmanlık gelirleri	75,724	38,914
<b>2,465,312</b>	<b>2,333,575</b>	

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

*Araştırma ve geliştirme giderleri*

31 Mart 2008 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri muhtelif araştırma giderlerinden oluşmakta olup bakiyesi 8,104 YTL'dir (31 Mart 2007: 5,654 YTL).

*Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri*

31 Mart 2008 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, takas ve saklama komisyonlarından oluşmakta olup bakiyesi 109 YTL'dir (31 Mart 2007: 105 YTL).

*Genel yönetim giderleri*

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personel giderleri	717,429	940,673
Vergi, resim, harçlar	137,702	129,890
Bilgi teknolojileri giderleri	89,662	-
Kira giderleri	39,507	63,961
Haberleşme giderleri	36,973	46,593
Danışmanlık gideri	28,941	14,428
Elektrik, su, ısıtma giderleri	14,264	7,868
Ulaşım giderleri	12,009	17,341
Amortisman ve itfa	3,599	4,386
Diğer	25,313	38,459
	<u><u>1,105,399</u></u>	<u><u>1,263,599</u></u>

**16 Niteliklerine Göre Giderler**

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 3,599 YTL (31 Mart 2007: 4,386 YTL) ve kıdem tazminatı gideri 925 YTL (31 Mart 2007: 31,055 YTL)'dir.

**17 Diğer Faaliyetlerden Gelir/ Giderler**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Muhtelif gelirler	777	19,167
Muhtelif giderler	(2,634)	(1,142)
Diğer gelir/giderler(net)	<u><u>(1,857)</u></u>	<u><u>18,025</u></u>

## 18 Finansal Gelirler

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mevduat faiz geliri	315,734	527,987
Devlet tahvili, senet ve bonoları reeskont gelirleri	106,798	173,217
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden net gelir</b>	<b><u>422,532</u></b>	<b><u>701,204</u></b>

## 19 Finansal Giderler

31 Mart 2008 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, finansal giderler altında sınıflanan 3,020 YTL diğer finansal gideri bulunmaktadır (31 Mart 2007: 2,836 YTL).

## 20 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 %30’dan %20’ye indirilmiştir. Buna göre, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabi olacaktır.

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

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.

## 20 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Ertelenen vergi varlıkları:</b>		
İkramiye karşılığı	60,141	234,484
İzin karşılığı	13,400	16,800
Kıdem tazminatı karşılığı	4,007	3,822
Toplam ertelenen vergi varlığı	<b>77,548</b>	<b>255,106</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</b>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	3,055	4,400
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	<b>3,055</b>	<b>4,400</b>
<b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>	<b>74,493</b>	<b>250,706</b>

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Mart tarihleri itibarıyla toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	2008	% Oran	2007	% Oran
Vergi öncesi kar	1,769,355		1,780,610	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(353,871)	20	(356,122)	20
İndirilemeyen giderler	(97,627)	(5)	(95,040)	(5)
Zarar olsa dahi indirilecek istisna ve indirimler	99,340	5	87,724	5
<b>Vergi gideri</b>	<b>(352,158)</b>	<b>20</b>	<b>(363,438)</b>	<b>20</b>

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

	2008	2007
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	175,945	272,076
Ertelenmiş vergi gideri	176,213	91,362
Vergi gideri	<b>352,158</b>	<b>363,438</b>

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

	2008	2007
Kurumlar vergisi karşılığı	175,945	1,418,278
Peşin ödenen vergiler	(46,062)	(1,105,083)
	<b>129,883</b>	<b>313,195</b>



## 21 İlişkili Taraf Açıklamaları

### *İlişkili taraflardan alacak ve borçlar*

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

	2008	2007
<b>Banka mevduatları</b>		
HSBC Bank (Not 4)	8,529,125	7,642,842
<b>İlişkili kuruluşlardan alacaklar:</b>		
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 6)	765,352	810,827
HSBC Bank danışmanlık ücreti alacakları (Not 6)	49,393	25,816
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Not 7)	19,978	25,990
Personel avansları (Not 7)	13,508	5,953
<b>İlişkili Kuruluşlara borçlar:</b>		
İlişkili taraflara borçlar (Not 6)	239,500	239,500
Ortaklara ödenecek temettü (Not 13 ve 7)	4,695,252	-

### *İlişkili Kuruluşlar ile işlemler:*

Şirket'in 31 Mart tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap döneminde ilgili taraflarla olan ve işlemler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
HSBC Grubu Yatırım Fonlarının yönetimi komisyon gelirleri	2,264,338	2,256,252
HSBC Bank PLC. danışmanlık gelirleri	75,724	38,914
HSBC Bank A.Ş.'den alınan mevduat faizi	315,734	557,656
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	(23,557)	-
Kira giderleri	(39,507)	(63,961)

## 22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

### *Faiz oranı riski*

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

### *Döviz kuru riski*

Şirket'in döviz cinsinden aktif ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)**  
**Likidite Riski**

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

	31 Mart 2008					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	8,529,339	-	-	-	-	8,529,339
Finansal Yatırımlar	-	-	-	3,583,200	-	3,583,200
Ticari alacaklar	874,740	-	-	-	-	874,740
Diğer alacaklar	46,916	-	-	-	-	46,916
Diğer dönen varlıklar	109,302	-	-	-	-	109,302
Ertelenmiş vergi alacağı	-	-	-	60,141	14,352	74,493
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>9,560,297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,643,341</b>	<b>14,352</b>	<b>13,217,990</b>
<b>PARASAL BORÇLAR</b>						
Ticari borçlar	4,322	-	239,500	-	-	243,822
Diğer borçlar	5,154,514	-	-	-	-	5,154,514
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	129,883	-	-	-	129,883
Borç karşılıkları	-	467,103	-	-	67,000	534,103
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	20,037	20,037
<b>Toplam parasal borçlar</b>	<b>5,158,836</b>	<b>596,986</b>	<b>239,500</b>	<b>-</b>	<b>87,037</b>	<b>6,082,359</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla parasal varlık ve borçların kalan vadelerine göre profili 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
Finansal Yatırımlar	-	-	-	3,476,400	-	3,476,400
Ticari alacaklar	874,445	-	-	-	-	874,445
Diğer alacaklar	58,627	-	-	-	-	58,627
Ertelenmiş vergi alacağı	-	234,484	-	-	16,222	250,706
Diğer dönen varlıklar	104,122	-	-	-	-	104,122
<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	-	-	239,500	-	251,863
Diğer borçlar	117,335	-	-	-	-	117,335
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	313,195	-	-	-	313,195
Borç karşılıkları	-	1,211,574	-	-	84,000	1,295,574
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	19,112	19,112
<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>

## 23 Finansal araçlar

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

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değer	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Nakit ve nakit benzerleri	8,529,339	8,529,339	7,642,867	7,642,867
Finansal yatırımlar	3,583,200	3,583,200	3,476,400	3,476,400
	<u>12,112,539</u>	<u>12,112,539</u>	<u>11,119,267</u>	<u>11,119,267</u>

## 24 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.

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

Yoktur.