

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

31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

İçindekiler

Konsolide Bilanço
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu
Konsolide Nakit Akım Tablosu
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

31 Mart 2010 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar Toplamı			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	6,453,193	19,769,222
Finansal Yatırımlar	5	56,178,557	59,915,713
Ticari Alacaklar	6	6,691,896	8,617,445
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	2,426,953	4,465,373
-Diğer ticari alacaklar	6 ve 24	4,264,943	4,152,072
Diğer Alacaklar	7	201,776	97,921
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7	16,450	3,233
-Diğer alacaklar	7	185,326	94,688
Diğer Dönen Varlıklar	12	471,380	371,609
Duran Varlıklar Toplamı			
Maddi Duran Varlıklar	8	13,936	19,577
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	105,999	118,282
Ertelenen Vergi Varlıkları	21	187,095	227,094
TOPLAM VARLIKLAR		70,303,832	89,136,863
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar	6	4,697,885	5,181,963
-İlişkili taraflara ticari borçlar	6	1,470,566	1,456,274
-Diğer ticari borçlar	6	3,227,319	3,725,689
Diğer Borçlar	7	1,513,279	558,894
-İlişkili taraflara diğer borçlar	7	0	-
-Diğer borçlar	7	1,513,279	558,894
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	604,063	1,820,401
Borç Karşılıkları	10	1,093,886	1,340,414
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	273,058	396,179
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	171,500	165,000
Uzun Vadeli Yükümlülükleri			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	308,640	271,048
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	21	0	24,911
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	14	61,641,521	79,378,053
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	14	7,000,000	7,000,000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	24,784,239	24,784,239
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	17,516,338	15,212,780
Geçmiş Yıl Karları	14	8,995,451	7,445,929
Net Dönem Karı		3,345,493	24,935,105
TOPLAM KAYNAKLAR		70,303,832	89,136,863

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2010	İncelemeden Geçmemiş 31 Mart 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	15	53,252	1,934,820
Satışların Maliyeti (-)	15	8,439,595	6,701,830
Hizmet Gelirleri, net	15	(53,252)	(1,934,820)
BRÜT KAR		8,439,595	6,701,830
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	16	(290,513)	(200,285)
Genel Yönetim Giderleri	16	(5,883,022)	(3,653,540)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	16	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	162,829	215,424
Diğer Faaliyet Giderleri		-	-
FAALİYET KARI		2,428,889	3,063,428
Finansal Gelirler	19	3,034,905	3,152,544
Finansal Giderler	20	(1,297,944)	(8,757)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		4,165,850	6,207,215
Vergi gideri		(820,357)	(1,264,808)
- Dönem vergi gideri	21	(805,269)	(1,093,395)
- Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	21	(15,088)	(171,413)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		3,345,493	4,942,407
DURDURULAN FAALİYETLER		--	--
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		--	--
DÖNEM KARI		3,345,493	4,942,407
Diğer kapsamlı gelir		--	--
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/(gideri)		--	--
Diğer kapsamlı gelir toplamı (Vergi sonrası)		--	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		3,345,493	4,942,407

(*) 2.1.8 no'lu notta belirtildiği gibi 31 Mart 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda, satışların maliyeti ve finansal gelirler hesaplarında sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

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

	<i>Dipnot</i> <i>Referansları</i>	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları	Net Dönem Karı	Toplam
1 Ocak 2009 Tarihi İtibarıyla Bakiye		7,000,000	24,784,239	12,529,543	7,445,929	20,155,076	71,914,787
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi		--	--	--	20,155,076	(20,155,076)	--
Yedeklere transfer		--	--	2,683,237	(2,683,237)	--	--
Kar dağıtımı		--	--	--	(17,471,839)	--	(17,471,839)
Dönem karı		--	--	--	--	24,935,105	24,935,105
31 Aralık 2009 İtibarıyla Bakiye	<i>14</i>	7,000,000	24,784,239	15,212,780	7,445,929	24,935,105	79,378,053
1 Ocak 2010 tarihi İtibarıyla bakiye		7,000,000	24,784,239	15,212,780	7,445,929	24,935,105	79,378,053
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi		0	0	0	24,935,105	(24,935,105)	--
Yedeklere transfer		0	0	2,303,558	(2,303,558)	0	(0)
Kar dağıtımı		0	0	0	(21,082,025)	0	(21,082,025)
Dönem karı		0	0	0	0	3,345,493	3,345,493
31 Mart 2010 Tarihi İtibarıyla Bakiye	<i>14</i>	7,000,000	24,784,239	17,516,338	8,995,451	3,345,493	61,641,521

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akım Tablosu

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden geçmemiş	İncelemeden geçmiş
		31 Mart 2010	30 Mart 2009
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Dönem karı		3,345,493	4,942,407
Düzeltilmeler:			
Amortisman giderleri ve itfa payları	17	14,412	21,495
İzin yükümlülüğü karşılığındaki değişim	11	6,500	(37,000)
Cari dönem karşılığı-kıdem tazminatı	11	24,942	(28,924)
Hizmet maliyeti-kıdem tazminatı	11	7,106	25,373
Faiz maliyeti-kıdem tazminatı	11	16,968	17,973
Borç karşılıklarındaki değişim	10	(246,528)	(734,032)
Cari dönem vergi gideri	21	805,269	1,093,395
Ertelenmiş vergi gideri	21	15,088	171,413
Faiz geliri	19	(2,531,226)	(3,071,430)
Faiz gideri	20	1,297,944	2,311,619
Kambiyo karı			
		2,755,968	4,712,288
Ticari alacaklar	6	(112,871)	157,870
Diğer alacaklar	7	(90,638)	29,148
İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklar	6 ve 7	2,025,203	(532,107)
Diğer dönen varlıklar	12	(99,771)	(123,156)
Ticari borçlar	6	(498,370)	514,783
Diğer borçlar	7	954,385	(200,840)
İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlar	6 ve 7	14,292	145,718
Kıdem tazminatı ödemeleri	11	(11,424)	0
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	(123,121)	0
Vergi ödemeleri		(2,141,173)	(1,177,536)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit		2,672,480	3,526,168
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	8 ve 9	(0)	0
Menkul kıymet alımları		(16,002,940)	(10,568,378)
Menkul kıymet satışları		21,323,762	8,700,239
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		5,320,821	(1,868,139)
C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit			
Temettü ödemesi	14	(21,082,025)	(17,471,833)
Alınan faizler		283,442	914,084
Ödenen faizler		(8,962)	(154,273)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı		(20,807,546)	(16,712,022)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net azalış		(12,814,244)	(15,053,993)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4	16,057,540	24,972,508
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		3,243,296	9,918,515

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("HSBC Yatırım"), Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Demir Yatırım") unvanı ile 23 Aralık 1996 tarihinde kurulmuştur. Demir Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'ndan 7 Ocak 1997 tarihinde aşağıdaki belgeleri almıştır:

- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi

HSBC Yatırım, SPK'dan 10 Mayıs 2005 tarihinde "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık" Yetki Belgesi almıştır.

30 Ekim 2001 tarihli Genel Kurul Kararı uyarınca Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden 6 Aralık 2001 tarihli ve 222 nolu Yönetim Kurulu Kararıyla eski unvanı Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olan Şirket'in, HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ile birleşmesi neticesinde Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin infisahı ve unvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesi kararlaştırılmıştır. SPK tarafından 28 Aralık 2001 tarihinde birleşme için izin verilmiştir. Bu izin HSBC Yatırım'ın tüm aktif ve pasiflerinin bütün halinde HSBC Yatırım'a intikal etmesini, birleşme neticesinde HSBC Yatırım'ın tasfiyesiz olarak insifah edilmesini, HSBC Yatırım'ın ise Demir Yatırım'ı tüm aktif ve pasifleri ile bütün olarak devralarak faaliyetlerine devam etmesini içermektedir. Birleşme 11 Ocak 2002 tarihinde gerçekleşmiştir. Birleşmenin tescili ile birlikte Demir Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olan Şirket unvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmesi nedeniyle SPK'ya müracaat edilerek yukarıda belirtilen yetki belgelerinin iptal edilmesi talep edilmiş ve iptal işlemi sonucunda SPK, 18 Ocak 2002 tarihinde Demir Yatırım'ın mevcut yetki belgelerini HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanı ile yeniden düzenlemiştir.

HSBC Yatırım, 13 Ağustos 2003 tarihinde HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("HSBC Portföy") %99.99 hissesine kurucu olarak iştirak etmiştir. HSBC Portföy, 6 Şubat 2004 tarihinde SPK'dan "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi"ni almıştır.

HSBC Yatırım ve bağlı ortaklığı olan HSBC Portföy birlikte, "Şirket" olarak adlandırılmıştır.

1 Şirket'in Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay oranı %	Pay tutarı	Hisse adedi
HSBC Bank Anonim Şirketi ("HSBC Bank")	99.87	6,990,646	6,990,645,760
Diğer ortaklar	0.13	9,354	9,354,240
Toplam	100.00	7,000,000	7,000,000,000

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

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 128 Kat:9 34394 Şişli/İstanbul

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 60'dır (31 Aralık 2009: 56).

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

İlişikteki konsolide finansal tablolar, yasal kayıtlara dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar SPK'nın Seri: XI, No: 25, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine ("Tebliğ XI-25") göre hazırlamakta iken, 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ"ine ("Tebliğ XI-29") göre 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolarını hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler, finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS")/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlamakla yükümlüdür. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") esas alınmıştır. İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Tebliğ XI-29'da belirlenen raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

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

Şirket'in Tebliğ XI-29'a göre hazırlanmış 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu 14 Mayıs 2010 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.2 İşlevsel ve raporlama para birimi

Şirket'in ve bağlı ortaklığının işlevsel para birimi ve raporlama para birimi TL'dir.

2.1.3 Konsolidasyona ilişkin esaslar

HSBC Yatırım, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla HSBC Portföy'ün %99.99'una (31 Aralık 2009: %99.99) sahiptir. HSBC Yatırım'ın HSBC Portföy'ün faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı HSBC Portföy'ün finansal tabloları ekteki konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur.

2.1.4 Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

HSBC Portföy'ün finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve HSBC Yatırım'ın defterlerinde bağlı ortaklıklar olarak yansıtılan HSBC Portföy'ün kayıtlı değerleri ile HSBC Portföy'ün defterlerinde yansıtılan ödenmiş sermaye karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, HSBC Portföy ve HSBC Yatırım arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

2.1.5 Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

2.1.6 Muhasebe tahminleri

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

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca kalemler aşağıdaki gibidir:

- Not 6 – Finansal Yatırımlar
- Not 9 – Maddi Duran Varlıklar
- Not 10 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- Not 11 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler
- Not 12 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
- Not 22 – Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.7 31 Mart 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Mart 2010 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan kendi faaliyet konusu ile ilgili olan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" (Değişiklik); Değişiklik özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan gelir gider işlemlerinin içermesini öngörmektedir. Hissedarlar dışındakilerle yapılan gelir gider işlemlerinin ise özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. Direk olarak özsermaye altında takip edilen de dahil olmak üzere, tüm gelir gider kalemleri tek bir tablo ("Kapsamlı Gelir Tablosu") veya iki ayrı tablo olarak ("Gelir Tablosu" ve "Kapsamlı Gelir Tablosu") gösterilebilmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, gelir ve giderlerini tek bir tabloda göstermeyi seçmiş ve finansal tablolar ve dipnotlar değişikliklere göre hazırlanmıştır.

Yukarıda bahsedilen etkiler dışında Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. 2009 yılı karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmiştir.

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar ise aşağıdaki gibidir:

Revize TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri", TFRS 3'ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım düzeltmeler yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize standart, Şirket'in 2010 finansal tablolarında uygulanması zorunlu olup ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Revize TMS 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, Şirket'in 2010 finansal tablolarında kullanılması zorunlu hale gelmiştir. Bu değişikliğin, Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten Korunmaya Konu olabilecek Kalemlerle İlgili Değişiklikler, enflasyona karşı riskten korunma muhasebesinin ancak ilgili finansal aracın nakit çıkışlarının sözleşmeden kaynaklanacak şekilde enflasyona bağlı olması halinde yapabileceğine açıklık getirmektedir. Değişiklik Şirket'in 2010 yılı finansal tablolarında uygulanması zorunlu olacaktır ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.7 31 Mart 2010 Tarihi İtibarıyla Yeni Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum ve Değişiklikler", standardın 11 ve 16. paragrafları Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflanması olarak Ekim 2009'da düzenlenmektedir. Değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Revize TMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları", ilişkili kuruluş tanımını düzenlemekte ve kamu ile ilgili kuruluşların, kesin ilişkili kuruluş açıklamalarının uygulamasını güncellemektedir. Değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9 karma ölçüm modelini muhafaza etmekle beraber daha basitleştirmektedir ve finansal varlıklar için itfa edilmiş maliyet ve gerçeğe uygun değer olmak üzere iki temel ölçüm kategorisi sunmaktadır. Sınıflandırmanın temeli Şirket'in işletme modeline ve finansal varlıklarının sözleşmeye dayalı nakit akış özelliklerine dayanmaktadır. TMS 39'un finansal varlıklar üzerindeki değer düşüklüğü karşılığı ve finansal riskten korunma muhasebesi konularında uygulanmaya devam etmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirketler tarafından bu standardın 1 Ocak 2012'den önce uygulanmaya başlanması halinde geçmiş dönemlerine uygulamasına gerek bulunmamaktadır.

2.1.8 2009 Yılı Finansal tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler

31 Mart 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosuna karşılaştırmalı sunulan 31 Mart 2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda, finansalların daha doğru yorumlanması için satışların maliyeti ve finansal gelirler hesaplarında sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde, temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk hesabına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, vadeli mevduat faizlerini, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini ve finansal yatırımları makul değerlerine getirmek için yapılan değer artışlarını içermektedir.

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu finansal hizmetler dolayısıyla ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmaktadır. Komisyon gelirleri, ilgili hizmetler verildiği zaman tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(b) Netleştirme ve mahsup

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

(c) 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 bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Amortisman

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

Özel maliyetler için, normal amortisman yöntemi ile operasyonel kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Demirbaşlar	5 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresi (kısa olanı)

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

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 artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler oluştuğunda konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

(d) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılım programları ve diğer hakları içermektedir. Bilgisayar yazılım programları ve diğer haklar, 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 bilanço tarihine kadar oluşmuş birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlık itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden, alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini geçmemek üzere eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın kayıtlı değeri veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

(f) Borçlanma maliyetleri

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

(g) Finansal araçlar

Şirket finansal araçlarını Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı'na ("TMS 39") hükümlerine uygun olarak sınıflandırmaktadır.

(i) Sınıflandırma

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup, kısa vadeli kar sağlamak amacıyla elde edilen varlıkları ifade etmektedir. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal araçları bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalanlardan oluşmaktadır.

(ii) Muhasebeleştirme

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar, bu varlıkların satın alma taahhüdünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Bu tarihten itibaren bu varlıkların makul değerlerindeki değişimlerle ilgili kar ve zararlar alım satım amaçlı varlıklar için gelir tablosunda satılmaya hazır varlıklar için özkaynaklar içinde yer alan "Finansal Varlık Değer Artış Fonu"nda muhasebeleştirilir.

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

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(g) Finansal araçlar (devamı)

(iii) Değerleme

Finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil olmak üzere maliyet üzerinden kayıtlara alınır. 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 gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk kaydın ardından makul değerleriyle ölçülür.

Ticari olmayan bütün finansal borçlar, krediler, alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlenir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır. Primler ve iskontolar ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

(iv) Makul değer ile 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.

(v) Makul değerdeki değişimler

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal araçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilmektedir.

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

(vi) Özel finansal araçlar

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

(vii) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

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 ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile Türk Lirası'na çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket tarafından kullanılan 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Amerikan Doları	1.52150	1.5057
Avro	2.0523	2.1603

(i) Hisse başına kazanç

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

(j) 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.

(k) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

"Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na ("TMS 37") göre, herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

(l) İlişkili taraflar

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

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(m) Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

(n) Kiralama işlemleri

Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilmektedir.

(o) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığı olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

(p) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket bir yılını doldurmuş olan ve emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Şirket'in çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmin yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 2,427 TL (31 Aralık 2009: 2,365 TL) tutarındadır. Not 12'de açıklandığı üzere, Şirket yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında belirli aktüeryal tahminler kullanmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal farklar, oluştuğu tarihte kar zarara kaydedilmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır.

Ayrıca, Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür.

3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(r) Nakit akım tablosu

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

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

(s) Bölümlere göre raporlama

Faaliyet bölümü, Şirket'in hasılat elde edebildiği ve harcama yaptığı işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacı ile Şirket Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu kısımdır. Bu kapsamda Şirket sadece Türkiye'de ve sadece sermaye ve para piyasalarında faaliyet göstermektedir. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla sona eren ara dönem finansal tablolarda ayrıca verilmemiştir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Bankalar mevduatı (Not 24)	6,452,619	19,768,454
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank")	574.01	768
Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri	6,453,193	19,769,222
Eksi: Müşteri varlıkları (*)	(3,208,961)	(3,708,812)
Eksi: Faiz tahakkukları	(937)	(2,870)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	2,743,444	16,057,540

(*) Müşteri varlıkları, müşterilerin 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla ile henüz yatırıma yönlendirilmemiş, Şirket'in kendi mevduat hesaplarında değerlendirilen, ancak kendi tasarrufunda olmayan, nakit varlıklardan oluşmaktadır. Bu nedenle nakit akım tablosu hazırlanırken dikkate alınmamaktadır.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank'ta olup faiz oranı %5.30 ve vade tarihi 1 Nisan 2010'dur (31 Aralık 2009: HSBC Bank, faiz oranı %5.30 ve vade tarihi 4 Ocak 2010).

Nakit ve nakit benzerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 25 numaralı dipnotta verilmiştir.

5 Finansal Yatırımlar

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:	<u>31 Mart 2010</u>		<u>31 Aralık 2009</u>	
	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	43,000,000	41,864,570	47,500,000	45,856,950
Yatırım fonları	6,784,500	14,313,987	6,784,500	14,058,763
Toplam	49,784,500	56,178,557	54,284,500	59,915,713

31 Mart 2010 tarihinde ticari amaçla elde tutulan hazine bonolarının ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları %6.72 ve %8.46 arasındadır (31 Aralık 2009: %7.80 ve %6.85 arasındadır).

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,250,000 TL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla; 27,000,000 TL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak; 517,000 TL nominal değerli kısmı Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,250,000 TL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla, 27,000,000 TL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak, 517,000 TL nominal değerli kısmı Vadeli İşlemler Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir.)

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

5 Finansal Yatırımlar (devamı)

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla 54,853,200 TL nominal değerli devlet tahvili HSBC Bank tarafından Şirket adına İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası'na teminat olarak verilmiştir (31 Aralık 2009: 50,000,000 TL).

6 Ticari Alacaklar ve Borçlar

Ticari alacaklar

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar</i>		
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 24)	1,006,679	2,724,898
Grup şirketlerinden fon yönetimi ücreti alacakları (Not 24)	1,420,274	1,740,475
	2,426,953	4,465,373
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>Diğer ticari alacaklar</i>		
Kredili müşterilerden alacaklar	2,730,233	3,264,591
Müşterilerden alacaklar	1,025,104	379,235
Kurtaj geliri tahakkuku	235,215	183,473
Vadeli işlemler borsası işlem teminatları	147,527	145,300
Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları	126,864	117,255
Şüpheli ticari alacaklar	86,650	86,650
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(86,650)	(86,650)
Diğer	--	62,218
	4,264,943	4,152,072

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı faiz oranı % 4.25 ve % 30 aralığındadır (31 Aralık 2009: % 10.75 ve % 36.5 aralığındadır). Şirket, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, kullanılan krediler karşılığında müşterilerinden gerçeğe uygun değeri 15,828,759 TL tutarında olan teminat almıştır (31 Aralık 2009: 13,310,911 TL).

Ticari borçlar:

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar</i>		
HSBC Bank'a ödenecek acentalık komisyonları (Not 24)	1,430,098	1,431,127
İlişkili taraflara diğer ticari borçlar (Not 24)	40,468	25,147
	1,470,566	1,456,274
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>Kısa vadeli ticari borçlar</i>		
Müşterilere borçlar ^(*)	3,208,961	3,708,812
Diğer ticari borçlar	18,357	16,877
	3,227,318	3,725,689

(*) 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla müşterilere borçlar içerisinde yer alan 3,208,961 TL (2009: 3,708,812 TL) tutarındaki borç, Şirket müşterilerinin henüz yatırıma yönlendirilmemiş ve Şirket tarafından müşteri adına nakit olarak tutulan varlıklardan oluşmaktadır (Bakınız Not 5).

7 Diğer Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar:

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar</i>		
Personelden alacaklar (Not 24)	16,450	3,233
	<u>16,450</u>	<u>3,233</u>

Kısa vadeli diğer alacaklar

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Dava alacakları	94,513	94,513
Diğer	90,813	175
	<u>185,326</u>	<u>94,688</u>

Kısa vadeli diğer borçlar:

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Kısa vadeli diğer borçlar</i>		
Ödenecek personel vergileri	1,165,455	206,816
Ödenecek müşteri vergileri	183,684	158,291
Ödenecek banka sigorta muameleleri vergisi	138,425	143,974
Ödenecek katma değer vergisi	1,995	18,583
Diğer	23,720	31,230
	<u>1,513,279</u>	<u>558,894</u>

8 Maddi Duran Varlıklar

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar, demirbaş ve ofis ekipmanlarından oluşmakta olup dönem içerisinde yeni alım ve satış olmamıştır. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla amortisman gideri 5,641 TL olup toplam birikmiş amortisman 1,781,291 TL'dir (31 Aralık 2009: sırasıyla 13,714 TL ve 1,775,650 TL).

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

9 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılım programları ve lisans bedelinden oluşmaktadır. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait herhangi bir satış olmamıştır. Cari dönemdeki itfa payı gideri 12,283 TL olup toplam birikmiş itfa payı 1,543,938 TL'dir (31 Aralık 2009: sırasıyla 166,587 TL ve 1,531,655 TL).

10 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Kısa vadeli borç karşılıkları

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Personel ikramiye karşılığı	927,032	1,202,864
Dava karşılıkları (*)	95,945	95,945
Diğer borç karşılıkları	70,909	41,605
	<u>1,093,886</u>	<u>1,340,414</u>

(*) Söz konusu tutar, müşteriler tarafından Şirket'e açılan davalar için ayrılan karşılıkları ifade etmektedir. Karşılık tutarı, konsolide kapsamlı gelir tablosu içerisinde genel yönetim gideri olarak muhasebeleştirilmiştir.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası AŞ ("VOB")	3,511,934	10,426,329
Teminat mektupları:		
İcra Müdürlüğü	210,900	210,900
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi	73,636	73,636
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	20,000	20,000
T.C. Başbakanlık Özelleştirme Dairesi	6,600	6,600
Sermaye Piyasası Kurulu	3,552	3,552

Diğer bilanço dışı yükümlülükler

Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:

Yatırım fonları	17,753,457,038	12,946,784,613
Devlet tahvilleri	1,445,142,396	1,652,322,133
Repo taahhütleri	762,769,694	934,901,032
Hisse senetleri	670,159,794	665,817,504
Hazine bonoları	155,270,130	103,100,000
Müşteri borsa para piyasası taahhütlerinden borçlular	61,328,220	7,348,823
VOB Sözleşmeleri	54,404,644	27,707,702
Diğer	919,058	896,218

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
İzin karşılığı	171,500	165,000
	171,500	165,000

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (devamı)

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

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı bakiyesi	165,000	197,000
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(6,500)	(32,000)
Dönem sonu bakiyesi	171,500	165,000

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılıkları	308,640	271,048
	308,640	271,048

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 yıl, kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ve emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personele kıdem tazminatı ödemesi yapılmak zorundadır.

Bu ödemeler 30 günlük ücretin üzerinden en fazla 2,427 TL’ye göre (31 Aralık 2009: 2,365 TL) çalışılan yıl başına emeklilik ya da fesih günündeki orana göre hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı cari bazda hesaplanır ve finansal tablolara yansıtılır. Karşılık, Şirket’in çalışanlarının emekliliklerinden kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Hesaplama Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanır.

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Dönem başı bakiyesi	271,048	287,110
Faiz maliyeti	16,968	30,851
Hizmet maliyeti	7,106	27,284
Dönem içi ödemeler	(11,424)	(31,674)
Aktüeryal fark	24,942	(42,523)
Dönem sonu bakiyesi	<u>308,640</u>	<u>271,048</u>

12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Peşin ödenen vergiler	177,815	--
Peşin ödenen kira giderleri (Not 24)	125,950	251,900
Peşin ödenen sigorta giderleri	37,675	61,845
Peşin ödenen diğer giderler	50,986	44,805
Peşin ödenen haberleşme giderleri	20,617	7,980
Diğer	58,337	5,079
	<u>471,380</u>	<u>371,609</u>

13 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Acente komisyon gider karşılığı (Not 24)	146,625	137,355
Takas ve saklama komisyon gideri karşılığı	29,300	48,100
HSBC Bank yansıtma gider karşılığı (Not 24)	29,043	33,271
HSBC Group Investment yönetim gider karşılığı (Not 24)	28,130	30,592
Danışmanlık gider karşılıkları	20,796	129,618
İMKB Borsa payları gider karşılığı	19,164	17,243
	<u>273,058</u>	<u>396,179</u>

14 Özkaynaklar

Sermaye

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010		31 Aralık 2009	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı	Pay oranı (%)	Pay tutarı
HSBC Bank	99,87	6,990,646	99.87	6,990,646
Diğer	0,13	9,534	0.13	9,354
Toplam	100,00	7,000,000	100.00	7,000,000
Sermaye düzeltme farkları		24,784,239		24,784,239
		31,784,239		31,784,239

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 7,000,000 TL'dir (31 Aralık 2009: 7,000,000 TL). 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 7.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, sermaye tutarı Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş ve 24,784,239 TL (31 Aralık 2009: 24,784,239 TL) sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

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

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

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

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı 17,516,338 TL tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 15,212,780 TL).

14 Özkaynaklar (devamı)

Geçmiş yıl karları

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Olağanüstü yedekler	5,701,793	5,701,793
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	3,936	3,936
Yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	423	423
Geçmiş yıl karı	3,289,299	1,739,777
Toplam geçmiş yıl karları	8,995,451	7,445,929

Kar Dağıtımı

Kar dağıtımı için öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasalardan yedek akçe ayrılır. Dağıtılması öngörülen temettü tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kardan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılır. Bir başka deyişle, dağıtılacak temettü tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır.

HSBC Yatırım'ın 24 Mart 2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirket'in 2009 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan 24,935,105 TL tutarındaki dağıtılabilir karından kanunlara göre ayrılması gereken 2,303,558 TL tutarındaki ikinci tertip yasal akçe ve 1,549,522 TL tutarındaki geçmiş yıllar karına aktarılan bakiyelerin düşülmesinden sonra kalan 21,082,025 TL tutarındaki karın HSBC Yatırım hissedarlarına nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Hissedarlara temettü ödemesi 31 Mart 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

15 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, satışlar, hizmet gelirleri ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	53,252	1,934,820
Hazine bonusu satışları		--
	<u>53,252</u>	<u>1,934,820</u>
Hizmet gelirleri		
Fon yönetimi komisyonları	4,588,185	3,727,773
Aracılık komisyon gelirleri	6,986,925	3,279,437
Danışmanlık gelirleri	712,269	1,072,746
Vadeli işlem alım/satım aracılık komisyon gelirleri	208,654	138,224
Portföy yönetim komisyonları	60,767	38,130
Kurumsal finansman gelirleri	26,051	--
Diğer komisyon gelirleri	2,302	32,768
Hizmet gelirlerinden indirimler		
Acentelere ödenen komisyonlar	(4,145,558)	(1,587,248)
Toplam hizmet gelirleri, net	<u>8,492,847</u>	<u>8,636,650</u>
Satışların maliyeti		
Devlet tahvili satışları	53,252	1,934,820
Hazine bonusu satışları	--	--
	<u>53,252</u>	<u>1,934,820</u>
Brüt kar	<u>8,439,595</u>	<u>6,701,830</u>

16 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri ve Araştırma ve Geliştirme Giderleri

a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Acentelere ödenen hisse senedi ve kredi primi komisyonları	98,805	37,832
Takas ve saklama giderleri	95,662	67,674
Hisse senedi işlem payları	57,515	40,124
VOB işlemleri borsa payı	25,940	5,467
Tahvil tescil borsa payı	929	600
Pazarlama giderleri	--	--
Diğer	11,662	48,587
	290,513	200,285

b) Genel yönetim giderleri

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

	2010	2009
Personel giderleri	4,293,927	2,265,604
Vergi, resim ve harç giderleri	403,179	315,416
Bilgi teknolojileri giderleri (Not 24)	328,042	388,480
Haberleşme giderleri	229,963	220,821
Kira giderleri	149,529	144,570
Denetim, avukatlık, müşavirlik giderleri	47,159	100,997
Büro muhtelif giderleri	14,970	--
Ulaşım giderleri	67,827	79,347
Amortisman ve itfa giderleri	14,412	21,495
Aidat giderleri	16,771	--
Bakım onarım giderleri	29,551	25,351
Diğer	287,692	91,460
	5,883,022	3,653,541

16 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri, Araştırma ve Geliştirme Giderleri (devamı)

c) Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemine ait, araştırma ve geliştirme giderleri yoktur.

Personel giderleri

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

	2010	2009
Maaş ve ücretler	1,301,029	1,440,897
Personel ikramiye giderleri	2,602,816	508,770
SSK işveren payı	110,157	107,220
Özel emeklilik prim giderleri	51,507	52,450
Ulaşım giderleri	35,153	30,880
Kıdem tazminatı giderleri	49,016	14,421
Diğer personel giderleri	144,249	110,966
	4,293,927	2,265,604

17 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri sırasıyla 5,641 TL ve 12,283 TL (Mart 2009: sırasıyla 21,495 TL ve 14,422 TL) ve kıdem tazminatı gideri 49,016 TL (Mart 2009: 15,612 TL)'dir.

18 Diğer Faaliyet Gelirleri

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Takasbank sermaye arttırım komisyonları	42,387	95,167
Yabancı müşterilerden tahsil edilen hizmet gelirleri	40,422	--
Müşterilerden alınan temerrüt cezaları	--	102,161
Diğer	80,020	18,095
	162,829	215,424

19 Finansal Gelirler

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Devlet tahvili, hazine bonosu ve yatırım fonu reeskont geliri	2,228,902	1,266,460
Devlet tahvili ve hazine bonosu faiz gelirleri	302,324	752,121
Mevduat faiz geliri	283,442	682,880
Kambiyo karı, net	66,536	107,695
Diğer finansal gelirler	153,701	34,388
	3,034,905	3,152,544

20 Finansal Giderler

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Devlet tahvili, senet ve bonoları faiz giderleri	1,265,444	--
Komisyon giderleri	5,832	7,287
Diğer	26,668	1,470
	1,297,944	8,757

21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Şirket, %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

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

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

Şirketler, yıllık kurumlar vergisi beyannamesi ekinde yer alacak transfer fiyatlandırması formunu doldurmakla yükümlüdürler. Bu formda, ilgili hesap dönemi içinde ilişkili şirketler ile yapılmış olan tüm işlemlere ait tutarlar ve bu işlemlere ilişkin transfer fiyatlandırması metodları belirtilmektedir. Şirket, 2009 yılına ait kurumlar vergisi beyannamesi ekinde transfer fiyatlandırması formunu ilgili vergi dairesine sunmuştur.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları:</i>		
İkramiye karşılığı	185,406	240,573
Kıdem tazminatı karşılığı	61,728	54,210
İzin karşılığı	34,300	33,000
Şüpheli alacak karşılığı	5,273	5,273
<i>Toplam ertelenen vergi varlıkları</i>	<u>286,707</u>	<u>333,056</u>
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Gelir tahakkukları	(99,612)	(125,894)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	--	(4,979)
Diğer yükümlülükler	--	(105,962)
<i>Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü</i>	<u>(99,612)</u>	<u>(130,873)</u>
Ertelenen vergi varlığı	<u>187,095</u>	<u>227,094</u>
Ertelenen vergi yükümlülüğü	<u>--</u>	<u>(24,911)</u>

21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

	2010	2009
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	805,269	1,093,395
Önceki dönem vergi gideri	--	--
Ertelenmiş vergi gideri	15,088	171,413
Vergi gideri	820,357	1,264,808

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar konsolide bilançoda 'dönem karı vergi yükümlülüğü' hesabına yansıtılmıştır.

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	805,269	6,278,878
Peşin ödenen vergiler	(201,206)	(4,458,477)
Kurumlar vergisi karşılığı	604,063	1,820,401

22 Hisse Başına Kazanç

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

23 İlişkili Taraf Açıklamaları

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</i>		
HSBC Bank Plc. danışmanlık ücreti alacakları (Not 7)	220,000	1,106,924
HSBC Investment Bank Plc. danışmanlık ücreti alacakları (Not 7)	786,679	1,600,000
HSBC Deutschland GmbH danışmanlık ücreti alacakları (Not 7)	--	17,974
HSBC Yatırım Fonları'ndan fon yönetim ücreti alacakları (Not 7)	1,420,274	1,740,475
	2,426,953	4,465,373

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:</i>		
Personelden alacaklar (Not 8)	16,450	3,233
	16,450	3,233

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar:</i>		
HSBC Bank'a peşin ödenen kira giderleri (Not 13)	125,950	251,900
	125,950	251,900

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

23 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar (devamı)

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:		
HSBC Bank acentelerine ödenecek komisyonlar (Not 7)	1,430,098	1,431,127
HSBC Plc'ye ticari borçlar (Not 7)	30,625	--
İlişkili taraflara diğer ticari borçlar (Not 7)	9,843	25,147
	1,470,566	1,456,274
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara kısa vadeli diğer yükümlülükler:		
Acente komisyon gider karşılığı (Not 14)	146,625	137,355
HSBC Bank gider yansıtma karşılığı (Not 14)	29,043	33,271
HSBC Group Investment yönetim gider karşılığı (Not 14)	28,130	30,592
	203,798	201,218

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in HSBC Bank'ta 6,452,619 TL tutarında (31 Aralık 2009: 19,768,454 TL) mevduatı bulunmaktadır.

İlişkili taraflarla işlemler

31 Mart tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
HSBC Grubu Yatırım fonlarının yönetim komisyon gelirleri	4,228,547	3,502,294
HSBC Bank Plc. Global Research danışmanlık gelirleri	283,442	857,000
HSBC Bank'tan alınan mevduat faizi	372,793	682,880
HSBC Investment Bank Plc. danışmanlık geliri	323,107	200,000
HSBC Deutschland GmbH danışmanlık gelirleri	19,740	15,746
HSBC Bank'a ödenen hisse senedi işlemleri komisyonu	(4,145,558)	(1,587,248)
HSBC Bank'a ödenen bilgi teknolojileri giderleri	(328,042)	(388,480)
HSBC Bank'a ödenen kira giderleri	(125,950)	(123,656)
HSBC Bank'a ödenen portföy yönetim ücretleri	(20,233)	(26,691)
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	(50,957)	(21,351)
HSBC Bank'a ödenen hisse senedi kredi primleri	(29,043)	(11,141)
HSBC Bank'a ödenen VOB komisyonları	(27,615)	(43,604)
HSBC Bank'a ödenen teminat mektubu gideri	(2,921)	(609)
HSBC İnternet'e ödenen internet bedeli	--	--

31 Mart 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 411,448 TL'dir (31 Aralık 2009: 1,564,195 TL).

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

24.1 Kredi riski

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Mart 2010	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2,426,953	4,264,943	16,450	185,326	6,453,193	56,178,557
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	2,426,953	4,264,943	16,450	185,326	6,453,193	56,178,557
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş brüt defter değeri	--	86,650	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(86,650)	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.1 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2009	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	4,465,373	4,152,072	3,233	94,688	19,769,222	59,915,713
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	4,465,373	4,152,072	3,233	94,688	19,769,222	59,915,713
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş brüt defter değeri	--	86,650	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(86,650)	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
Vadesi gelmemiş	--	--
0-30 gün	--	--
31-60 gün	--	--
121-180 gün	--	--
180 günü geçmiş	86,650	86,650
Toplam	86,650	86,650

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Mart 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.2 Likidite riski

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

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

31 Mart 2010						
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6,791,289	6,791,289	6,791,289	0	0	0
Ticari borçlar	4,697,885	4,697,885	4,697,885	--	--	--
Diğer borçlar	1,513,279	1,513,279	1,513,279	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	273,058	273,058	273,058	--	--	--
31 Aralık 2009						
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6,137,036	6,137,036	6,137,036	--	--	--
Ticari borçlar	5,181,963	5,181,963	5,181,963	--	--	--
Diğer borçlar	558,894	558,894	558,894	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	396,179	396,179	396,179	--	--	--

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

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010	31 Aralık 2009
A. Dönen Varlıklar	54,472,320	65,236,319
B. Kısa Vadeli Borçlar	9,452,411	7,795,503
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	5.76	8.37

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.3 Kur riski

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

Şirket'in, 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU				
31 Mart 2010			31 Aralık 2009	
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları
Varlıklar				
<i>Ticari alacaklar</i>	372,793	245,017	1,600,000	1,062,629
Yükümlülükler	--	--	--	--
Net yabancı para varlık pozisyonu	372,793	245,017	1,600,000	1,062,629

Kur riski duyarlılık analizi

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Türk Lirası'nın aşağıdaki tabloda sıralanan yabancı paralar karşısında %10'luk değer değişiminin Şirket'in kar/zarar ve özkaynağına etkisi aşağıda yer alan tabloda sunulmuştur. Bu analizde faiz oranları ve diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU				
31 Mart 2010				
	Kar/Zarar		Özkaynak	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlığı	37,279	(37,279)	--	--
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	--	--	--	--
3-ABD Doları Net Etkisi (1+2)	37,279	(37,279)	--	--

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.3 Kur riski (devamı)

Kur riski duyarlılık analizi (devamı)

31 Aralık 2009					
Kar/Zarar			Özkaynak		
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde					
1-ABD Doları net varlığı	160,000	(160,000)	--	--	
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	--	--	--	--	
3-ABD Doları Net Etkisi (1+2)	160,000	(160,000)	--	--	

24.4 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.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
Sabit faizli finansal araçlar		62,152,448	79,239,946
	Bankalardaki vadeli mevduat (*)	3,243,658	16,059,642
	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	56,178,557	59,915,713
Finansal varlıklar	Kredili müşterilerden alacaklar	2,730,233	3,264,591
Finansal yükümlülükler		--	--

(*) Şirket'in kendi mevduat hesaplarında değerlendirdiği 3,208,961 TL (31 Aralık 2009: 3,708,812 TL) müşteriye ait nakit varlıklar dahil edilmemiştir.

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

24.5 Sermaye yönetimi

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

Şirket'in, 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, halka arza aracılık faaliyeti, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti ve, yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 2,015,000 TL ve 2,006,000 TL olmalıdır. Şirket'in 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu özsermaye sırasıyla 54,042,606 TL ve 62,838,179 TL'dir.

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.5 Sermaye yönetimi (devamı)

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 bulunulan 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 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 45,815,215 TL ve 60,890,016 TL'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.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 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.

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Pozisyon riski	1,756,687	1,273,607
Karşı taraf riski	341,344	590,296
Yoğunlaşma riski	--	--
Döviz kuru riski	--	--
Toplam risk karşılığı	<u>2,098,030</u>	<u>1,863,903</u>

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.6 Rayiç Değer

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

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

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Mart 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	--	--
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	56,178,557	--	--	56,178,557
İştirakler ve bağlı ortaklıklar	--	--	--	--
	56,178,557	--	--	56,178,557
Alım satım amaçlı türev finansal borçlar	--	--	--	--
Riskten korunma amaçlı türev finansal borçlar	--	--	--	--
	--	--	--	--
	56,178,557	--	--	56,178,557

31 Aralık 2009	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	--	--
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	59,915,713	--	--	59,915,713
İştirakler ve bağlı ortaklıklar	--	--	--	--
	59,915,713	--	--	59,915,713
Alım satım amaçlı türev finansal borçlar	--	--	--	--
Riskten korunma amaçlı türev finansal borçlar	--	--	--	--
	--	--	--	--
	59,915,713	--	--	59,915,713

25 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.