



İstanbul, 13/11/2009

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NA,

KONU: SPK'nın Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğin 9. Maddesi Gereğince Yapılan Sorumluluk Beyanı

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'ne ait 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemi için SPK'nın Seri:XI No:29 tebliğine göre hazırlanan konsolide finansal tablolar ve faaliyet raporu tarafımızca incelenmiştir.


HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi içindeki görev ve sorumluluk alanlarımız içinde sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, bağımsız incelemeden geçmemiş konsolide finansal tablolar ile faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama içermediğini ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğrulayabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi içindeki görev ve sorumluluk alanlarımız içinde sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış konsolide finansal tabloların işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığını ve faaliyet raporunun, işin gelişimi ve performansını, konsolidasyon kapsamındakiyle birlikte işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli risk ve belirsizlikleri dürüstçe yansıttığını beyan ederiz.

Ekte yer alan konsolide finansal tabloların ve faaliyet raporunun Yönetim Kurulu'nca müzakere edilerek kabulünü arz ederiz,

Saygılarımızla,

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi


Neslihan Erkazancı
Yönetim Kurulu Üyesi


Sevda ARSLAN
Müdür

Ekler:

1-Konsolide Finansal Tablolar

2-Faaliyet Raporu

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

30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren
Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar
ve Tamamlayıcı Notlar

HSBC Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

**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 A.Ş.**

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2009 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

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

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş 30 Eylül 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar Toplamı		79,494,858	77,652,037
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	14,741,645	24,972,508
Finansal Yatırımlar	5	54,043,716	48,318,926
Ticari Alacaklar	6	9,804,372	3,746,848
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	3,310,384	2,004,136
-Diğer ticari alacaklar	6	6,493,989	1,742,712
Diğer Alacaklar	7	259,247	277,899
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7	10,933	44,528
-Diğer alacaklar	7	248,313	233,371
Diğer Dönen Varlıklar	12	645,878	335,856
Duran Varlıklar Toplamı		416,281	453,915
Maddi Duran Varlıklar	8	22,408	33,291
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	133,708	138,100
Ertelenen Vergi Varlıkları	21	260,165	282,524
TOPLAM VARLIKLAR		79,911,139	78,105,952
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		7,878,519	5,904,055
Ticari Borçlar	6	3,737,468	2,123,060
-İlişkili taraflara ticari borçlar	6	1,075,253	537,951
-Diğer ticari borçlar	6	2,662,215	1,585,109
Diğer Borçlar	7	823,073	1,041,082
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	1,823,154	1,072,557
Borç Karşılıkları	10	1,029,827	1,234,770
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	297,997	235,586
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	167,000	197,000
Uzun Vadeli Yükümlülükleri		264,974	287,110
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11	264,974	287,110
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	14	71,767,646	71,914,787
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	14	7,000,000	7,000,000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	24,784,239	24,784,239
Geçmiş Yıl Karları	14	15,212,786	12,529,543
Net Dönem Karı	14	7,445,929	7,445,929
		17,324,692	20,155,076
TOPLAM KAYNAKLAR		79,911,139	78,105,952

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren DokuzAylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

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

Dipnot Referansları	Incelemeden Geçmemiş	Incelemeden Geçmemiş	Incelemeden Geçmiş	Incelemeden Geçmiş	
	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri (net)	15	31,811,620	10,617,541	67,550,758	7,977,805
Satışların Maliyeti	15	(6,020,961)	(62,016)	(44,331,994)	(79,965)
BRÜT KAR		25,790,659	10,555,525	15,142,857	7,897,840
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	16	(802,726)	(340,977)	(1,132,345)	(212,679)
Genel Yönetim Giderleri	16	(11,421,596)	(4,185,765)	(11,411,269)	(4,266,978)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	16	--	--	(24,562)	(8,017)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	535,373	284,482	427,519	216,711
Diğer Faaliyet Giderleri		(825)	(0)	(7,019)	(21)
FAALİYET KARI		14,100,885	6,313,265	11,071,088	3,626,856
Finansal Gelirler	19	10,044,586	2,341,271	7,336,194	2,881,516
Finansal Giderler	20	(2,375,136)	(31,784)	(119,314)	(26,955)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		21,770,334	8,622,751	18,287,968	6,481,417
Vergi gideri		(4,445,642)	(1,777,048)	(3,851,773)	(1,439,102)
- Dönem vergi gideri	21	(4,423,284)	(1,895,900)	(3,931,597)	(1,550,050)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	21	(22,358)	118,852	79,824	110,948
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		17,324,692	6,845,703	14,436,195	5,042,315
DURDURULAN FAALİYETLER		--	--	--	--
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		--	--	--	--
DÖNEM KARI		17,324,692	6,845,703	14,436,195	5,042,315
Diğer kapsamlı gelir		--	--	--	--
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/(gideri)		--	--	--	--
Diğer kapsamlı gelir toplamı (Vergi sonrası)		--	--	--	--

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dönem Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

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

Dönem	Dönem Karı	Geçmiş Yıl Karları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	Ödenmiş Sermaye	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		Net Dönem Karı	Toplam
						Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	Ödenmiş Sermaye		
1 Ocak 2008 Tarihi İtibarıyla Bakiye									
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi		7,781,100	8,794,792	24,784,239	7,000,000			26,060,465	74,420,596
Yedeklere transfer		26,060,465	--	--	--	--	--	(26,060,465)	--
Kar dağıtımı		(3,734,751)	3,734,751	--	--	--	--	--	--
Dönem karı		(22,660,885)	--	--	--	--	--	--	(22,660,885)
30 Eylül 2008 İtibarıyla Bakiye		7,445,929	12,529,543	24,784,239	7,000,000			14,436,195	66,195,906
1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla bakiye									
Dönem karının geçmiş yıl karlarına transferi		7,445,929	12,529,543	24,784,239	7,000,000			20,155,076	71,914,787
Yedeklere transfer		20,155,076	--	--	--	--	--	(20,155,076)	--
Kar dağıtımı		(1,975,508)	1,975,508	--	--	--	--	--	--
Dönem karı		(18,179,568)	707,735	--	--	--	--	--	(17,471,833)
30 Eylül 2009 Tarihi İtibarıyla Bakiye		7,445,929	15,212,786	24,784,239	7,000,000			17,324,692	71,767,646

HSBC Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

HSBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akım Tablosu

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

	Dipnot Referansları	<u>Incelemeden geçmemiş</u> 30 Eylül 2009	<u>Incelemeden geçmiş</u> 30 Eylül 2008
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Dönem karı		17,324,692	14,436,195
Düzeltilmeler:			
Amortisman giderleri ve itfa payları	17	162,045	69,463
İzin yükümlülüğü karşılığındaki değişim	11	(30,000)	(4,517)
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	11	(22,136)	97,464
Borç karşılıklarındaki değişim	10	(142,532)	(13,597)
Vergi gideri	21	4,445,642	3,851,773
Faiz geliri	19	(10,044,586)	(7,534,888)
Faiz gideri	20	2,329,494	119,083
Kambiyo karı		107,136	
		14,129,755	11,020,976
Ticari alacaklar	6	(4,751,277)	1,992,421
Diğer alacaklar	7	(103,575)	72,986
İlişkili taraflardan ticari ve diğer alacaklar	6 ve 7	(1,317,181)	(383,421)
Diğer dönen varlıklar	12	(176,861)	(32,166)
Ticari borçlar	6	1,077,106	4,045,201
Diğer borçlar	7	(218,009)	1,986,376
İlişkili taraflara ticari ve diğer borçlar	6 ve 7	537,302	(1,874,707)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	982,169	(317,694)
Vergi ödemeleri		(3,672,685)	(1,873,898)
		6,486,743	14,636,075
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Girişi			
		6,486,743	14,636,075
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan varlık satın alımları	8 ve 9	(146,769)	--
Menkul kıymet alımları	5	(4,552,423)	(8,496,037)
		(4,699,192)	(8,496,037)
Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit Çıkışı			
		(4,699,192)	(8,496,037)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Temettü ödemesi	14	(17,471,833)	(22,660,885)
Alınan faizler		5,453,419	4,512,602
		(12,018,414)	(18,148,283)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıkışı			
		(12,018,414)	(18,148,283)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net azalış			
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4	(10,230,863)	(12,008,245)
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		24,972,508	29,695,815
		<u>14,741,645</u>	<u>17,687,570</u>

İlişikteki notlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

1 Organizasyon 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 ünvanının HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesi kararlaştırılmıştır. SPK tarafından 28 Aralık 2001 tarihinde birleşme için izin verilmiştir. Bu izin HSBC Yatırım'ın tüm aktif ve pasiflerinin bütün halinde HSBC Yatırım'a intikal etmesini, birleşme neticesinde HSBC Yatırım'ın tasfiyesiz olarak insifah edilmesini, HSBC Yatırım'ın ise Demir Yatırım'ı tüm aktif ve pasifleri ile bütün olarak devralarak faaliyetlerine devam etmesini içermektedir. Birleşme 11 Ocak 2002 tarihinde gerçekleşmiştir. Birleşmenin 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 Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	<u>Pay oranı %</u>	<u>Pay tutarı</u>	<u>Hisse adedi</u>
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

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 60'tır (31 Aralık 2008: 64).

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 30 Haziran 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 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve bu tarihte sona eren hesap dokuz aylık ara dönemine ait kapsamlı gelir tablosu 13 Kasım 2009 tarihinde Şirket Yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere 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, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla HSBC Portföy'ün %99.99'una (31 Aralık 2008: %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 5 – Finansal Yatırımlar
- Not 8 – Maddi Duran Varlıklar
- Not 9 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- Not 10 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler
- Not 11 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
- Not 21 – Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

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

2.1.7 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket muhasebe politikalarını bir önceki hesap dönemi ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.8 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla yeni ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

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

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

TFRS Yorum 18 "Müşterilerden Varlık Transferi", Müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdin veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS Yorum 17 "Nakit Olmayan Varlıkların Sahiplerine Dağıtımı" şirketlerin dağıtılan bir takım nakit olmayan varlıkların makul değer üzerinden değerlendirilmesini ilgili varlığın kayıtlı değeri ile dağıtılan varlığın makul değeri arasındaki farkın gelir tablosuna kaydedilmesini gerektirmektedir. TFRS Yorum 17, nakit olmayan varlıkların dağıtımına ilişkin yükümlülüğün nasıl ne zaman kaydedilmesi konularını ve ilgili yükümlülüğün nasıl ortadan kalkacağını aydınlatmaktadır. Bu kapsamdaki işlemler makul değeri üzerinden ölçülmelidir. TFRS Yorum 17, 1 Temmuz 2009 tarihi veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük olarak uygulanacaktır. TFRS Yorum 17'nin Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

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.

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

(d) **Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılımları ve diğer hakları 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 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, kısa vadeli kar sağlamak amacıyla elde edilen varlıkları ifade etmektedir.

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 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri 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 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 gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul kıymetler, 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 değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır. Primler ve iskontolar ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

(iv) **Makul değer ile 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. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmaları takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

(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 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Amerikan Doları		
Avro	1.4820	1.5123
	2.1603	2.1408

(i) **Hisse başına kazanç**

Hisse Başına Kazanca 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, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar**

"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.

(n) Kiralama işlemleri

Operasyonel Kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide gelir tablosuna 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, emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür. 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.

İlişikteki konsolide finansal tablolarda, Şirket, istatistiksel metod kullanarak kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamış ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirileri kullanılarak iskonto etmiştir.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca istatistiksel tahminler şöyledir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı	%6.26	%6.26
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%92	%96

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,365.16 TL ve 2,173.18 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

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) **Bölgümlere göre raporlama**

Şirket'in tüm faaliyetleri Türkiye'de gerçekleştiği ve sadece aracılık faaliyetinde bulunduğu için bölgümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 **Nakit ve Nakit Benzerleri**

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Bankalar mevduatı (Not 23)	14,741,142	24,972,508
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank")	503	--
Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri toplamı	<u>14,741,645</u>	<u>24,972,508</u>
Eksi: Faiz tahakkukları	(2,443)	(19,429)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri toplamı	<u>14,739,202</u>	<u>24,953,079</u>

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduat HSBC Bank'ta olup faiz oranı %6.05 ve vade tarihi 1 Ekim 2009'dur (31 Aralık 2008: HSBC Bank, faiz oranı %14.25 ve vade tarihi 2 Ocak 2009).

Nakit ve nakit benzerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 24 numaralı dipnotta verilmiştir.

5

Finansal Yatırımlar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Nominal Değeri	Defter Değeri	Nominal Değeri	Defter Değeri
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	41,500,000	40,213,509	38,500,000	36,158,600
Yatırım fonları	6,784,500	13,830,207	6,784,500	12,160,326
Toplam	48,284,500	54,043,716	45,284,500	48,318,926

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,000,000 TL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla; 29,983,000 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 2008 tarihi itibarıyla portföyde bulunan menkul kıymetlerin 4,750,000 TL nominal değerli kısmı SPK'ya sermaye blokajı amacıyla, 25,700,000 TL nominal değerli kısmı İMKB Tahvil ve Bono Piyasası ve Hisse Senedi Piyasası için işlem teminatı olarak, 715,000 TL nominal değerli kısmı Vadeli İşlemler Opsiyon Borsası'na üyelik teminatı olarak verilmiştir).

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla 50,000,000 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 2008: 33,000,000 ABD Doları).

6

Ticari Alacaklar ve Borçlar

Ticari alacaklar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar</i>		
Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 23)	1,652,627	1,194,060
Grup şirketlerinden fon yönetimi ücreti alacakları (Not 23)	1,657,757	810,076
	3,310,384	2,004,136
<i>Diğer ticari alacaklar</i>		
Kredili müşterilerden alacaklar	4,246,356	1,417,599
Müşterilerden alacaklar	606,275	151,413
Kurtaj geliri tahakkuku	211,215	63,060
Şüpheli ticari alacaklar	133,526	133,526
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(133,526)	(133,526)
Diğer fonlardan yönetim ücreti alacakları	102,200	70,729
Diğer	--	39,911
Fonlardan diğer ticari alacaklar	1,327,943	
	6,493,989	1,742,712

6 **Ticari Alacaklar ve Borçlar (devamı)**

Ticari alacaklar: (devamı)

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı faiz oranı % 4 ve % 10 aralığındadır (31 Aralık 2008: % 4 ve % 10 aralığındadır). Şirket, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, kullandırılan krediler karşılığında müşterilerinden 5,732,580 TL tutarında olan teminat almıştır (31 Aralık 2008: 1,733,246 TL).

Ticari borçlar:

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar</i>		
HSBC Bank acentelerine ödenecek komisyonlar (Not 23)	1,057,320	528,087
İlişkili taraflara diğer ticari borçlar (Not 23)	17,933	9,864
	<u>1,075,253</u>	<u>537,951</u>

Kısa vadeli ticari borçlar

Müşterilere borçlar

Diğer ticari borçlar

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Müşterilere borçlar	2,563,211	1,523,939
Diğer ticari borçlar	99,004	61,170
	<u>2,662,215</u>	<u>1,585,109</u>

7 **Diğer Alacaklar ve Borçlar**

Kısa vadeli diğer alacaklar:

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar</i>		
Personelden alacaklar (Not 23)	10,933	44,528
	<u>10,933</u>	<u>44,528</u>

Kısa vadeli diğer alacaklar

Vadeli işlemler borsası işlem teminatları

Dava alacakları

Diğer

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Vadeli işlemler borsası işlem teminatları	142,955	133,161
Dava alacakları	94,513	94,513
Diğer	10,845	5,697
	<u>248,313</u>	<u>233,371</u>

7 Diğer Alacaklar ve Borçlar (devamı)

Kısa vadeli diğer borçlar:

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer borçlar	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek personel vergileri	215,241	244,592
Ödenecek müşteri vergileri	131,846	328,758
Ödenecek banka sigorta muameleleri vergisi	137,817	92,503
Ödenecek katma değer vergisi	218,170	368,760
Diğer	120,000	6,469
	823,073	1,041,082

8 Maddi Duran Varlıklar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar, büro ekipmanlarından oluşmakta olup dönem içerisinde yeni alım olmamıştır. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla amortisman gideri 10,883 TL olup toplam birikmiş amortisman 1,777,647, TL'dir (31 Aralık 2008: sırasıyla 20,133 TL ve 1,761,936 TL).

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

9 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar programları ve lisans bedelinden oluşmakta olup dönem içerisinde 146,770 TL tutarında yazılım alımı olmuştur. 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait herhangi bir satış olmamıştır. Cari dönemdeki amortisman gideri 4,393 TL olup toplam birikmiş amortisman 1,539,800 TL'dir (31 Aralık 2008: sırasıyla 70,795 TL ve 1,365,068 TL).

10 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Kısa vadeli borç karşılıkları

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Personel ikramiye karşılığı	824,014	1,001,420
Dava gider karşılıkları (*)	95,945	95,945
Diğer borç karşılıkları	109,868	137,405
	1,029,827	1,234,770

(*) 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.

10 **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)**

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası AŞ ("VOB")	10,527,517	27,028,726
Teminat mektupları:		
İcra Müdürlüğü		
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi	210,900	197,151
İMKB	73,636	73,636
T.C. Başbakanlık Özelleştirme Dairesi	20,000	20,000
SPK aracılık işlemleri teminatı	6,600	6,600
	3,552	3,552
Diğer bilanço dışı yükümlülükler		
<i>Şirket tarafından müşteriler adına emanette bulunan:</i>		
Yatırım fonları	11,071,762,751	13,552,571,156
Devlet tahvilleri	1,761,513,794	824,054,438
Hisse senetleri	655,972,302	513,093,128
Repo taahhütleri	811,195,654	325,624,799
Hazine bonoları	99,983,605	277,815,000
Müşteri borsa para piyasası taahhütlerinden borçlular	2,897,623	83,999,890
VOB Sözleşmeleri	6,121,389	50,737,541

11 **Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
İzin karşılığı	167,000	197,000
	167,000	197,000

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 tutarıdır.

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Dönem başı bakiyesi	197,000	204,000
Dönem içinde geri çevrilen karşılık	(30,000)	(7,000)
Dönem sonu bakiyesi	167,000	197,000

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılıkları	264,974	287,110
	264,974	287,110

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, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, azami 2,365,16 TL (31 Aralık 2008: 2,173 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte istatistiksel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı bakiyesi	287,110	203,517
Dönem içindeki (azalış)/artış	4,159	105,438
Dönem içinde ödenen	(26,295)	(21,845)
Dönem sonu bakiyesi	264,974	287,110

12 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Peşin ödenen sigorta giderleri	106,506	64,344
Peşin ödenen vergiler	53,883	--
Peşin ödenen aidat giderleri	10,878	--
Peşin ödenen diğer giderler	146,347	20,686
Peşin ödenen kira giderleri (Not 23)	316,572	247,312
Diğer	11,652	3,514
	645,878	335,856

11 **Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Kıdem tazminatı karşılıkları	264,974	287,110
	<u>264,974</u>	<u>287,110</u>

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, azami 2,365,16 TL (31 Aralık 2008: 2,173 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte istatistiksel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Dönem başı bakiyesi	287,110	203,517
Dönem içindeki (azalış)/artış	4,159	105,438
Dönem içinde ödenen	(26,295)	(21,845)
Dönem sonu bakiyesi	<u>264,974</u>	<u>287,110</u>

12 **Diğer Varlık ve Yükümlülükler**

Diğer dönen varlıklar

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Peşin ödenen sigorta giderleri	106,506	64,344
Peşin ödenen vergiler	53,883	--
Peşin ödenen aidat giderleri	10,878	--
Peşin ödenen diğer giderler	146,347	20,686
Peşin ödenen kira giderleri (Not 23)	316,572	247,312
Diğer	11,672	3,514
	<u>645,878</u>	<u>335,856</u>

13

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Acenta komisyon gider karşılığı (Not 23)	136,784	44,920
Danışmanlık gider karşılıkları	85,709	95,724
HSBC Bank gider yansıtma karşılığı (Not 23)	30,000	80,392
İMKB Borsa payları gider karşılığı	15,254	14,550
Takas ve saklama komisyon gideri karşılığı	30,250	--
	297,997	235,586

14

Özkaynaklar

Sermaye

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı	Pay oranı (%)	Pay tutarı
HSBC Bank	99.87	6,990,646	99.87	6,990,646
Diğer	0.13	9,354	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

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 7,000,000 TL'dir (31 Aralık 2008: 7,000,000 TL). 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 7.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltilmiş, 24,784,239 TL (31 Aralık 2008: 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.

14

Özkaynaklar (devamı)

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 kullanılabilir. İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir.

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

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı 15,212,780 TL tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 12,529,543 TL).

Geçmiş yıl karları

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
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	1,739,777	1,739,777
Toplam geçmiş yıl karları	<u>7,445,929</u>	<u>7,445,929</u>

Şirket, 9 Mart 2009 tarih ve 13/3 no'lu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden 17,471,839 TL tutarında kar dağıtımını yapmıştır.

Kar Dağıtım

Sermaye Piyasası düzenlemelerine göre, SPK net dağıtılabılır kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal defterlerdeki net dağıtılabılır kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasal defterlerdeki net dağıtılabılır kardan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabılır tutarın tamamının kar dağıtımına konu edilmesi gerekmektedir. SPK finansal tablolarında veya yasal defterlerde zarar varsa, kar dağıtımını yapılmamaktadır.

HSBC Yatırım'ın 30 Mart 2009 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirket'in 2008 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan 20,155,076 TL tutarındaki dağıtılabılır karından kanunlara göre ayrılması gereken birinci tertip yasal akçelerin düşülmesinden sonra kalan 17,471,839 TL tutarındaki karın HSBC Yatırım hissedarlarına nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Hissedarlara temettü ödemesi 31 Mart 2009 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

15 Satışlar ve Satışların Maliyeti

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, satışlar ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Satış gelirleri				
Devlet tahvili satışları	6,020,961	62,016	44,527,958	79,965
	<u>6,020,961</u>	<u>62,016</u>	<u>44,527,958</u>	<u>79,965</u>
Hizmet gelirleri				
Fon yönetimi komisyonları	13,036,853	4,752,029	9,315,041	3,068,274
Aracılık komisyon gelirleri	7,509,095	2,846,511	13,531,095	4,052,400
Danışmanlık gelirleri	2,608,228	1,021,781	1,915,453	538,747
Vadeli işlem alım/satım aracılık komisyon gelirleri	484,768	157,382	651,275	223,436
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	466,325	202,934	969,386	351,867
Portföy yönetim komisyonları	170,065	71,724	106,489	40,685
Diğer komisyon gelirleri	12,161	--	30,002	7,246
Kurumsal finansman gelirleri	1,503,164	1,503,164	1,124,123	1,117,807
	<u>25,790,659</u>	<u>10,555,525</u>	<u>27,642,864</u>	<u>9,400,462</u>
Toplam satışlar ve hizmet gelirleri	<u>31,811,620</u>	<u>10,617,541</u>	<u>72,170,822</u>	<u>9,480,427</u>
Satışların maliyeti				
Devlet tahvili satışları	6,020,961	62,016	44,527,958	79,965
	<u>6,020,961</u>	<u>62,016</u>	<u>44,527,958</u>	<u>79,965</u>
Brüt kar	<u>25,790,659</u>	<u>10,555,525</u>	<u>72,170,822</u>	<u>9,480,427</u>

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

a) **Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri**

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Acentalara ödenen hisse senedi ve kredi primi komisyonları	294,986	102,152	165,222	44,565
Takas ve saklama giderleri	310,893	163,277	231,811	80,947
Hisse senedi işlem payları	151,255	53,041	162,887	55,219
VOB işlemleri borsa payı	28,559	16,598	48,866	11,351
Tahvil tescil borsa payı	2,450	1,250	6,850	1,500
Pazarlama giderleri	--	--	483,961	16,957
Diğer	14,583	4,659	32,747	2,140
	802,726	340,977	1,132,345	212,679

b) **Genel yönetim giderleri**

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

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Personel giderleri	6,196,086	2,267,273	6,164,637	1,980,319
Vergi, resim ve harç giderleri	1,285,116	427,283	1,306,317	538,240
Bilgi teknolojileri giderleri (Not 23)	1,112,898	358,493	1,463,485	467,399
Haberleşme giderleri	623,615	194,551	477,770	148,617
Kira giderleri (Not 23)	436,005	146,864	394,912	136,440
Denetim, avukatlık, müşavirlik giderleri	290,761	93,070	341,945	202,192
Büro muhtelif giderleri	234,455	39,480	187,761	85,550
Ulaşım giderleri	224,978	70,319	158,028	61,212
Amortisman ve itfa giderleri	162,045	32,529	69,012	27,246
Aidat giderleri	95,261	31,753	110,409	39,956
Bakım onarım giderleri	79,574	30,527	78,165	27,871
Diğer	680,803	493,624	658,828	551,936
	11,421,596	4,185,766	11,411,269	4,266,978

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

c) Personel giderleri

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Maaş ve ücretler	4,142,964	1,361,421	3,907,892	1,369,234
Personel ikramiye giderleri	1,111,576	588,863	959,126	149,839
SSK işveren payı	318,805	107,188	407,798	140,428
Özel emeklilik prim giderleri	160,422	53,967	157,416	53,192
Ulaşım giderleri	98,196	35,551	126,870	41,651
Kıdem tazminatı giderleri	4,159	(21,605)	119,792	42,798
Diğer personel giderleri	359,964	141,888	485,743	183,177
	<u>6,196,086</u>	<u>2,267,273</u>	<u>6,164,637</u>	<u>1,980,319</u>

17 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. 30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait, amortisman ve itfa giderleri 81,150 TL ve 69,012 TL ve kıdem tazminatı giderleri 22,136 TL ve 120,568 TL'dir.

18 Diğer Faaliyet Gelirleri

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Takasbank sermaye arttırım komisyonları	242,034	82,083	167,278	48,934
Hata Portföy karı	30,015	9,829	76,882	6,662
Konferans geliri	--	--	163,024	--
Diğer	263,324	192,570	20,335	161,115
	<u>535,373</u>	<u>284,482</u>	<u>427,519</u>	<u>216,711</u>

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

19 Finansal Gelirler

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Devlet tahvili ve yatırım fonu reeskont geliri	1,669,881	608,660	943,885	485,211
Devlet tahvili ve hazine bonosu faiz gelirleri	7,046,405	1,499,964	4,326,513	1,699,993
Mevduat faiz geliri	1,210,584	229,356	2,250,910	694,073
Kambiyo karı, net	107,136	38	--	--
Diğer finansal gelirler	10,580	3,253	185,114	2,239
	10,044,586	2,341,271	7,336,194	2,881,516

20 Finansal Giderler

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Devlet tahvili, senet ve bonoları faiz giderleri	2,329,494	17,875	51,667	12,152
Komisyon giderleri	15,473	4,533	22,039	12,278
Diğer	30,169	13,909	6,928	2,525
	2,375,136	31,784	119,314	26,955

21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

30 Eylül 2009 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.

21

Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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.

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.

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

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla net ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>		
Ödenecek ikramiye karşılığı	164,803	200,284
İzin karşılığı	33,400	39,400
Kıdem tazminatı karşılığı	52,995	57,422
Şüpheli alacak karşılığı	14,647	14,648
	<u>265,845</u>	<u>311,754</u>
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(5,680)	(29,230)
	<u>(5,680)</u>	<u>(29,230)</u>
Net ertelenen vergi varlığı	<u>260,165</u>	<u>282,524</u>

HSBC Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2009 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası "TL" olarak ifade edilmiştir.)

21 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerindeki vergi gideri ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan tutar arasındaki mutabakatı göstermektedir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	%	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	%	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	%	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	%
Vergi öncesi kar	21,770,334		8,622,751		18,287,968		6,481,417	
Yasal vergi oranı		20		20		20		20
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(4,354,067)	20	(1,724,550)	20	(3,657,594)	20	(1,296,283)	20
İndirilemeyen giderler	(91,575)	0.3	(52,497)	0.2	(194,179)	0.4	(142,819)	0.3
Vergi gideri	(4,445,642)	20.3	(1,777,048)	20.2	(3,851,773)	20.4	(1,439,102)	20.3

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

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	4,421,329	1,895,899	3,924,778	1,550,050
Önceki dönem vergi gideri	1,954	--	6,819	--
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	22,359	(118,852)	(79,824)	(110,948)
Vergi gideri	4,445,642	1,777,048	3,851,773	1,439,102

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar konsolide bilançoda dönem karı vergi yükümlülüğü hesabına yansıtılmıştır.

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	4,421,329	5,181,788
Peşin ödenen vergiler	(2,598,175)	(4,109,231)
Kurumlar vergisi karşılığı	1,823,154	1,072,557

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 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:

Grup şirketlerinden danışmanlık ücreti alacakları (Not 6)
Grup şirketlerinden fon yönetim ücreti alacakları (Not 6)

<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
1,652,626	1,194,060
1,657,757	810,076
3,310,384	2,004,136

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:

Personelden alacaklar (Not 7)

<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
10,933	44,528
10,933	44,528

İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar:

Peşin ödenen kira giderleri (Not 12)

<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
--	247,312
--	247,312

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

HSBC Bank acentalarına ödenecek komisyonlar (Not 6)
HSBC PLC'ye ticari borçlar (Not 6)
İlişkili taraflara diğer ticari borçlar (Not 6)

<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
1,057,320	528,087
14,510	3,816
3,423	6,048
1,075,253	537,951

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer yükümlülükler:

Acenta komisyon gider karşılığı (Not 13)
HSBC Bank gider yansıtma karşılığı (Not 13)

<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
136,784	44,920
30,000	80,392
166,784	125,312

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in HSBC Bank'ta 14,741,645 TL tutarında (31 Aralık 2008: 24,972,508 TL) mevduatı bulunmaktadır.

23 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflarla işlemler

30 Eylül tarihlerinde sona eren dokuz aylık ve üç aylık ara hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2009 tarihinde sona eren 3 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 9 aylık dönem	30 Eylül 2008 tarihinde sona eren 3 aylık dönem
HSBC Grubu Yatırım Fonlarının yönetim komisyon gelirleri	12,248,690	4,451,731	9,315,041	3,068,275
HSBC Bank'tan alınan mevduat faizi	1,210,584	229,356	2,250,910	1,731,335
HSBC Bank Plc. Global Research danışmanlık gelirleri	1,400,000	443,000	1,857,000	597,000
HSBC Investment Bank Plc.'den danışmanlık geliri	1,150,000	550,000	167,587	32,984
HSBC Deutschland GmbH'den alınan danışmanlık gelirleri	52,098	24,287	--	--
HSBC Bank'a ödenen hisse senedi işlemleri komisyonu	(9,166,886)	(3,589,543)	(4,620,064)	(1,502,622)
HSBC Bank'a ödenen bilgi teknolojileri giderleri	(1,112,898)	(358,493)	--	--
HSBC Bank'a ödenen kira giderleri	(373,262)	(84,121)	(357,747)	(121,547)
HSBC Bank'a ödenen VOB komisyonları	(110,368)	(17,819)	(71,351)	(22,693)
HSBC Bank'a ödenen portföy yönetim ücretleri	(119,023)	(50,185)	(93,872)	(31,870)
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	(104,162)	(52,052)	(64,082)	(15,503)
HSBC Bank'a ödenen hisse senedi kredi primleri	(65,594)	(34,148)	(71,351)	(22,693)
HSBC Bank'a ödenen teminat mektubu gideri	(609)	--	(2,413)	(1,009)

30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 800,871 TL'dir (31 Aralık 2008: 702,359 TL).

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 varlıklarını bulundurmalarını istemektedir.

24

Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.1

Kredi riski (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

30 Eylül 2009	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)	3,310,384	6,493,989	10,933	248,313	14,741,645	54,043,716
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	3,310,384	6,493,989	10,933	248,313	14,741,645	54,043,716
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri						
C. Vadesi geçmiş anacak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri						
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri						
- Vadesi geçmiş brüt defter değeri						
- Değer düşüklüğü (-)				133,526		
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar				(133,526)		

31 Aralık 2008	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)	2,004,136	1,742,712	44,528	233,371	24,972,508	48,318,926
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	2,004,136	1,742,712	44,528	233,371	24,972,508	48,318,926
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri						
C. Vadesi geçmiş anacak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri						
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri						
- Vadesi geçmiş brüt defter değeri						
- Değer düşüklüğü (-)				133,526		
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar				(133,526)		

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.1 Kredi riski (devamı)

Şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Vadesi gelmemiş		
0-30 gün	--	--
31-60 gün	--	--
121-180 gün	--	26,363
180 günü geçmiş	26,363	--
Toplam	105,163	107,163
	131,526	133,526

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.

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	30 Eylül 2009			
			3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6,343,814	6,343,814	6,343,814	--	--	--
Ticari borçlar	3,737,468	3,737,468	3,737,468	--	--	--
Diğer borçlar	823,073	823,073	823,073	--	--	--
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1,823,154	1,823,154	1,823,154	--	--	--
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	31 Aralık 2008			
			3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	4,236,699	4,236,699	3,164,142	1,072,557	--	--
Ticari borçlar	2,123,060	2,123,060	2,123,060	--	--	--
Diğer borçlar	1,041,082	1,041,082	1,041,082	--	--	--
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1,072,557	1,072,557	--	1,072,557	--	--

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.

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

24.2 **Likidite riski (devamı)**

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Eylül 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
A. Dönen Varlıklar	61,915,361	61,723,855
B. Kısa Vadeli Borçlar	7,933,102	3,871,770
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	7,80	15.94

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, 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla, herhangi bir döviz varlığı veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

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	66,036,032	74,689,604
Finansal varlıklar		
Bankalardaki vadeli mevduat	14,738,672	24,953,079
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	54,720,222	48,318,926
Kredili müşterilerden alacaklar	4,246,356	1,417,599
Finansal yükümlülükler	--	--

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, 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 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 2,006,000 TL ve 1,959,000 TL olmalıdır. Şirket'in 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 56,169,580 TL ve 59,484,474 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 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 50,277,022 TL ve 57,871,981 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.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 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.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Pozisyon riski	1,708,119	1,273,241
Karşı taraf riski	550,021	678,492
Yoğunlaşma riski	--	--
Döviz kuru riski	--	--
Toplam risk karşılığı	2,258,140	1,951,733

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

24.6 **Rayıç Değer**

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini rayıç 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, rayıç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

25 **Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar**

Yoktur.