

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**1 Ocak – 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

İçindekiler

	<u>Sayfa</u>
Bağımsız denetim raporu	1 - 2
Bilanço	3 - 4
Gelir tablosu	5
Özsermaye değişim tablosu	6
Nakit akım tablosu	7
Finansal tablolara ilişkin dipnotlar	8 - 40

Bağımsız denetim raporu

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yönetim Kuruluna;

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal tablolarla ilgili olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu

Şirket yönetimi bu finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Şartlı görüşün dayanağı

Şirket, 2007 yılı Şubat ayında, personelin 2006 yılındaki performansına ilişkin 826.852 YTL tutarında prim ödemesinde bulunmuştur. Ancak, Şirket'in, 9 Mart 2007 tarihinde kesinleşen 31 Aralık 2006 tarihli mali tablolarında bu konuya ilişkin herhangi bir karşılık ayrılmamış olup, ilgili tutar 2007 yılında ödendiği anda gider kaydedilmiştir. Şirket, 31 Aralık 2006 tarihli mali tablolarında ödenecek prim tutarına istinaden karşılık ayırsaydı, ilgili vergi etkisi düşüldükten sonra 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla geçmiş yıl karları 661.482 YTL tutarında azalacak ve bu tarihte sona eren döneme ait net kar ise aynı tutarda artacaktı.


Şartlı görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, "Şartlı görüşün dayanağı" paragrafında belirtilen hususun karşılaştırma amacıyla sunulan önceki dönem finansal tabloları üzerindeki etkisi dışında, UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer hususlar

Görüşümüzü etkilememekle birlikte, Not 37'da belirtildiği üzere, Şirket'in kuruluş amacına uygun olarak faaliyetlerinin önemli bir bölümünün bir ilişkili kuruluşla yapılmakta olduğuna dikkat çekeriz.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

5 Mart 2009
İstanbul, Türkiye

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle

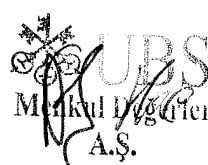
Bilanço

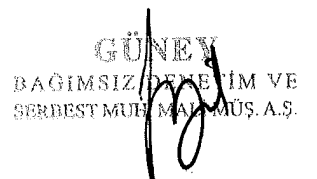
(Para birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

Varlıklar	Dipnot referansları	Cari dönem	Geçmiş dönem
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönen varlıklar		36.188.197	11.002.859
Nakit ve nakit benzerleri	6	35.528.788	10.734.363
Finansal yatırımlar	7	157.605	-
Ticari alacaklar		316.175	135.785
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	37	316.175	135.785
- Diğer ticari alacaklar	10	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	12	-	-
Diğer alacaklar	11	29.590	31.337
Stoklar	13	-	-
Canlı varlıklar	14	-	-
Diğer dönen varlıklar	26	156.039	101.374
		36.188.197	11.002.859
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	34	-	-
Duran varlıklar		5.177.689	3.957.254
Ticari alacaklar		-	-
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	37	-	-
- Diğer ticari alacaklar	10	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	12	-	-
Diğer alacaklar	11	-	-
Finansal yatırımlar	7	4.308.293	2.796.374
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	16	-	-
Canlı varlıklar	14	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	17	-	-
Maddi duran varlıklar	18	819.408	642.781
Maddi olmayan duran varlıklar	19	21.762	739
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş vergi varlığı	35	28.226	517.360
Diğer duran varlıklar	26	-	-
Toplam varlıklar		41.365.886	14.960.113

Sayfa 8 ile 40 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(3)

**UBS**
Menkul Değerler
A.Ş.

**GÜNEY**
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MÜŞ. A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle

Bilanço

(Para birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

	Dipnot referansları	Cari dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş dönem 31 Aralık 2007
Yükümlülükler			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler	9	-	-
Ticari borçlar		36.904	2.855
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37	-	1.724
- Diğer ticari borçlar	10	36.904	1.131
Diğer borçlar	11	-	-
Finans sektörü faaliyetlerden borçlar	12	-	-
Devlet teşvik ve yardımları	21	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	210.175	484.186
Borç karşılıkları	22	340.748	2.766.674
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	171.632	199.649
		759.459	3.453.364
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ilişkin yükümlülükler	34	-	-
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		759.459	3.453.364
Uzun vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler	9	-	-
Ticari borçlar		-	-
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37	-	-
- Diğer ticari borçlar	10	-	-
Diğer borçlar	11	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	12	-	-
Devlet teşvik ve yardımları	21	-	-
Borç karşılıkları	22	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	8.563	739
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	35	-	-
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	26	-	-
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		8.563	739
Özsermaye			
Ana ortaklığa ait özsermaye			
Ödenmiş sermaye	27	30.000.000	9.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	27	202.131	202.131
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (-)	27	-	-
Hisse senedi ihraç primleri	27	-	-
Değer artış fonları	27	85.023	37.168
Yabancı para çevrim farkları	27	-	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	27	30.000	30.000
Geçmiş yıllar kar/zararları	27	2.236.711	(18.693)
Net dönem karı/zararı	27	8.043.999	2.255.404
Azınlık payları		-	-
Toplam özsermaye		40.597.864	11.506.010
Toplam yükümlülükler		41.365.886	14.960.113

Sayfa 8 ile 40 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(4)

**UBS**
Menkul Değerler
A.Ş.

**GÜNEY**
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MÜHÜR A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ait

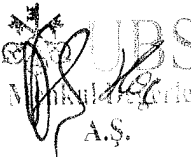
Gelir tablosu

(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	Dipnot referanslar	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Sürdürülen faaliyetler			
Satış gelirleri	28	14.329.494	9.489.035
Satışların maliyeti (-)	28	(2.610.728)	(730.000)
Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)		11.718.766	8.759.035
Brüt kar/zarar		11.718.766	8.759.035
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(488.741)	(186.758)
Genel yönetim giderleri (-)	29	(5.670.374)	(8.729.383)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	29	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	31	53.667	126.710
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(207)	(3.348)
Faaliyet karı/zararı		5.613.111	(33.744)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar		-	-
Finansal gelirler	32	5.715.987	5.078.177
Finansal giderler (-)	33	(1.260.676)	(2.295.885)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/ zararı		10.068.422	2.748.548
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)			
Dönem vergi gelir / gideri	35	(1.535.289)	(1.021.864)
Ertelenmiş vergi gelir / gideri	35	(489.134)	528.720
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/zararı		8.043.999	2.255.404
Durdurulan faaliyetler			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı		-	-
Dönem karı/zararı		8.043.999	2.255.404

Sayfa 8 ile 40 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(5)


UBS
Menkul Değerler
A.Ş.


GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜRCELİ MÜŞ. A.Ş.


UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Özsermaye değişim tablosu (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

	Sermaye	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Finansal varlıklar değer artış fonu	Net dönem karı (veya zararı)	Geçmiş yıllar karları/ zararları (-)	Toplam
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla bakiye	350.000	682.048	30.000	1.243.825	23.215	(279.213)	186.778	2.236.653
Sermaye artışı	8.650.000	(479.917)	-	(1.170.083)	-	-	-	7.000.000
-Nakit	7.000.000	-	-	-	-	-	-	7.000.000
-Yedeklerden	1.650.000	(479.917)	-	(1.170.083)	-	-	-	-
Geçmiş dönem karının geçmiş yıllar karları / (zararları)'na aktarımı	-	-	-	-	-	279.213	(279.213)	-
Satılmaya hazır menkul değerlerdeki değişim	-	-	-	-	37.168	-	-	9.716
Satılmaya hazır menkul değerlerden net kara aktarılan tutar	-	-	-	-	(23.215)	-	-	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	2.255.404	-	2.255.404
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bakiye	9.000.000	202.131	30.000	73.742	37.168	2.255.404	(92.435)	11.506.010
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bakiye	9.000.000	202.131	30.000	73.742	37.168	2.255.404	(92.435)	11.506.010
Sermayeye ilave edilmek üzere gelen nakit (Not 27)	21.000.000	-	-	-	-	-	-	21.000.000
Geçmiş dönem karının geçmiş yıllar karları / (zararları)'na aktarımı	-	-	-	-	-	(2.255.404)	2.255.404	-
Satılmaya hazır menkul değerlerdeki değişim	-	-	-	-	47.855	-	-	47.855
Satılmaya hazır menkul değerlerden net kara aktarılan tutar	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	8.043.999	-	8.043.999
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bakiye	30.000.000	202.131	30.000	73.742	85.023	8.043.999	2.162.969	40.597.864

Sayfa 8 ile 40 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(6)


Menkul Değerler
A.Ş.


SERBEST MÜHÜR, MALİ MÜŞ. A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Nakit akım tablosu (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

	Dipnot referansları	Cari dönem 31 Aralık 2008	Önceki dönem 31 Aralık 2007
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Vergi öncesi net dönem karı		10.068.422	2.748.548
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen (kullanılan) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Kıdem tazminatı karşılığı	24	7.824	739
Personel prim karşılıkları		(463.006)	3.503.349
Amortisman ve itfa payları	18,19	217.170	141.777
Diğer karşılıklar		-	90.177
Maddi varlık satış karı		(4.348)	-
Gider tahakkukları		186.427	-
Gelir tahakkukları		-	(292.430)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		10.012.489	6.192.160
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki (artış) / azalış		1.748	4.175.162
İlişkili taraflardan alacaklardaki (artış) / azalış		(180.390)	362.511
Diğer dönen varlıklardaki (artış) / azalış		(54.665)	(47.461)
Menkul kıymetlerdeki net (artış) / azalış		-	73.644
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		35.773	(65.981)
İlişkili taraflara borçlardaki artış / (azalış)		(1.724)	(371)
Vergi ödemeleri		(1.809.300)	(537.679)
Personel prim ödemeleri		(1.954.878)	(826.852)
Kıdem tazminatı ödemeleri	24	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki ve borç karşılıklarındaki artış / (azalış)		(36.059)	96.987
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi / (çıkışı)		6.012.994	9.422.120
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi duran varlık alımları		(394.389)	(391.450)
Maddi olmayan duran varlık alımları		(22.208)	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satımları		6.126	-
Finansal varlıklardaki değişim		(1.650.493)	(2.177.084)
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki değişim		(157.605)	-
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (çıkışı) / girişi		(2.218.569)	(2568.534)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Sermaye artışı	27	21.000.000	7.000.000
İlişkili taraflardan kullanılan finansal borçların geri ödemesi		-	(7.067.659)
Finansal borçlardaki değişim		-	-
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim		-	-
Finansal kiralama borçlarındaki değişim		-	-
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		21.000.000	(67.659)
D. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		24.794.425	6.785.927
E. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	6	10.734.363	3.948.435
F. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	6	35.528.788	10.734.362

Sayfa 8 ile 40 arasında yer alan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(7)

UBS
Menkul Değerler
A.Ş.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MALİ MÜŞ. A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Genel

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket"), 18 Temmuz 1990 tarihinde İstanbul, Türkiye'de Arı Menkul Kıymetler A.Ş. adıyla kurulmuş ve tescil edilmiştir. Şirket, ismini 10 Temmuz 2006 tarihinde UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı merkez adresi aşağıdaki gibidir:

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi Büyükdere Cad. Kanyon Ofis Bloğu Kat:7 No:185 Levent İstanbul.

Şirket'in, merkez adresinden başka şubesi ve irtibat bürosu bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 5 Mart 2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

Faaliyet konusu

4487 sayılı kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde, UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi; Alım Satım Aracılığı, Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alınması ve Verilmesi İşlemlerine Aracılık ve Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) taahhüdü ile alım satımı alanlarında faaliyet göstermektedir.

Dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı 20'dir (2007 yılı ortalaması – 17).

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

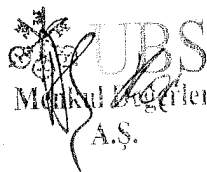
2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

Şirket, muhasebe kayıtlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca (SPK) yayınlanmış Hesap Planı çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası (TL) olarak hazırlamaktadır.

Finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerine uygun olarak Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur.

Bu bağlamda Şirket finansal tabloların hazırlanmasında 31 Aralık 2007'ye kadar Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Seri: XI, No: 25, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i esas almıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanması durumunda da, SPK Muhasebe Standartları'na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Şirket'in konsolide finansal tabloları, 31 Aralık 2007'ye kadar, yukarıda bahsedildiği üzere SPK'nın izin verdiği alternatif yöntem çerçevesinde hazırlanmıştır.

(8)


UBS
Menkul Değerler
A.Ş.


GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (Tebliğ) uyarınca halka açık işletmeler 1 Ocak 2008'den itibaren finansal tablolarını, söz konusu Tebliğ'de öngörüldüğü üzere, Uluslararası Muhasebe/ Finansal Raporlama (UMS/UFRS) standartlarına uygun olarak hazırlamaya başlamıştır. Yukarıda belirtilen Seri: XI, No: 25 no'lu tebliğ uyarınca Şirket tarafından 31 Aralık 2007'ye kadar uygulanan alternatif yöntem ile Seri: XI, No: 29 tebliğ'inde öngörülen muhasebe politikaları arasında herhangi bir fark olmadığından dolayı, Şirket'in cari ve önceki dönem mali tablolarının hazırlanmasında uygulanan muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

Finansal tablolar (satılmaya hazır ve alım satım amaçlı finansal varlıklar hariç) tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK muhasebe standartlarına uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanan XI-29 numaralı tebliğinde belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

İşlevsel ve raporlama para birimi

Şirket'in işlevsel ve raporlama para birimi Türk Lirası (TL)'dir. Türkiye'de 1 Ocak 2005'ten itibaren paradan altı sıfır atılmasıyla birlikte Yeni Türk Lirası (YTL), Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi olarak belirlenmişti. Bakanlar Kurulu 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren para birimindeki "Yeni" ibaresinin kaldırılmasına karar vermiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 itibariyle Şirket'in işlevsel ve raporlama para birimi ve geçmiş yıl karşılaştırmalı tutarları 1 YTL = 1 TL oranı kullanılarak TL olarak sunulmuştur.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden finansal tablolardaki tutarları yeniden ifade etme işleminin uygulanmasını gerektiren objektif koşulların gerçekleşmemiş olması ve SPK'nın varolan verilere dayanarak ileride bu koşulların gerçekleşme emarelerinin büyük ölçüde ortadan kalktığını öngörmesi sebebiyle, mali tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihli bilançolarda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özsermaye kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

Bilanço ve gelir tablosundaki kalemlerin genel fiyat endeksi ve ilgili katsayılar kullanılarak 31 Aralık 2004 itibariyle cari değerlerine getirilmesi Şirket'in bu aktif ve pasifleri bilançoda gösterildiği değerlerinden nakde çevrilebileceği anlamına gelmez. Benzer olarak, bu durum Şirket'in sermayesinde ortaya çıkan değer artışının da ortaklarına dağıtılabileceği anlamına gelmemektedir.

Yabancı para çevrimi

Yabancı para işlemler işlemin yapıldığı dönemdeki kur ile değerlemeye tabi tutularak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihindeki kur ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Oluşan tüm kur farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Şirket'in dönem sonları itibariyle parasal aktif ve pasiflerinin yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	EUR / TL	USD / TL
31 Aralık 2008	2,1408	1,5123
31 Aralık 2007	1,7102	1,1647

Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, yasal olarak uygulanabilen bir hak bulunması ve işlemin net tutarda gerçekleştirilmesi eğiliminin olması durumlarında bilançoda netleştirilerek net tutar üzerinden gösterilmektedir.

Sınıflandırmalar

Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanan XI-29 numaralı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" tebliğinde belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihli mali tabloları ile uyumlu olması açısından 31 Aralık 2007 tarihli mali tablolarında aşağıdaki sınıflandırmaları yapmıştır.

3.532.978 TL tutarındaki "Diğer alacaklar, net" hesabının 3.501.641 TL tutarındaki borsa para piyasasından alacaklar kalemi "Nakit ve nakit benzerleri" hesabı içerisine, 31.337 TL tutarındaki yurtiçi avanslar ve diğer çeşitli alacaklar "Diğer alacaklar" hesabı içerisinde sınıflandırılmıştır.

3.250.860 TL tutarındaki "Borç karşılıkları" hesabının 484.186 TL tutarındaki cari dönem kurumlar vergisi karşılığı "Dönem karı vergi yükümlülüğü" hesabı içerisine, 2.766.674 TL tutarındaki diğer karşılıklar "Borç karşılıkları" hesabı içerisinde sınıflandırılmıştır.

8.758.394 TL tutarındaki "Hizmet Gelirleri (net)" hesabı "Satış Gelirleri" içerisine sınıflandırılmıştır.

8.916.141 TL tutarındaki "Faaliyet Giderleri" hesabı içerisindeki 186.758 TL tutarı "Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri" hesabına ve 8.729.383 TL tutarı "Genel Yönetim Giderleri" hesabına sınıflandırılmıştır.

5.183.688 TL tutarındaki "Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar" hesabı içerisindeki 126.710 TL tutarındaki olağanüstü gelirler "Diğer Faaliyet Gelirleri" hesabına ve geri kalan 5.056.978 TL tutarında faiz gelir ile kambiyo karı "Finansal Gelirler" hesabına sınıflandırılmıştır.

1.956.400 TL tutarındaki "Diğer Faaliyetlerde Gider ve Zararlar" hesabı içerisindeki 1.953.252 TL tutarındaki kur farkı gideri "Finansal Giderler" hesabına sınıflandırılmıştır.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler

Şirket muhasebe politikalarını bir önceki mali yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır:

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket, yenilenen ve düzeltilen, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olan ve 1 Ocak 2008'den itibaren geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ve Uluslararası Muhasebe Standartları Birliği (UMSB) ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi (UFRYK)'nin yorumlarını incelemiştir.

Yeni ve revize uluslararası finansal raporlama standartlarının uygulanması

1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumları aşağıdaki gibidir:

UFRYK 11, "UFRS 2 – Grup Hisse Senetleri ve Geri Alım Hisse Senetleri Sözleşmeleri" (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" ve UFRS 7, "Finansal Araçlar; Açıklamalar" – Finansal Varlıkların Yeniden Sınıflandırılması (1 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerlidir).

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

Finansal tablolarının onaylandığı tarihte, Şirket'in etkisini incelediği ve 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle henüz yürürlükte olmayan yeni standartlar ve var olan standartlara ilişkin yorumlar aşağıdaki gibidir:

UFRS 8, Faaliyet Bölümleri (1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir)

UMS 1, Finansal Tabloların Sunuluşu (Değişiklik) (1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması" (Değişiklik) (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödeme (Değişiklik) - Hakkın Kazanılması ve İptal edilmesi" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri ve UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar'a İlişkin Yapılan Düzenlemeler" (Revize) (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UMS 32 ve UMS 1'de yapılan değişiklikler: "Tasfiyeden Kaynaklanan Satılabilir Finansal Araçlar" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UMS 23, Borçlanma Maliyetleri (Yeni) (1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar" (Değişiklik) (1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm – Finansal riskten korunmaya konu seçilebilir kalemler" (Değişiklik) (1 Temmuz 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 13, Müşteri Bağlılık Uygulamaları (1 Temmuz 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar" (1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 16 " Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım İle İlgili Riskten Korunma" (1 Ekim 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 17 "Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı" (1 Temmuz 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük uygulanacaktır)

UFRYK 18: "Müşterilerden Varlık Transferi" (1 Temmuz 2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

"UFRS'lerdeki iyileştirmeler - Mayıs 2008", Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun "Yıllık Geliştirme Süreci"nin bir bölümü olarak yayımlanan ilk standart olup, çeşitli UFRS'lere uygulanacak küçük değişiklikleri içermektedir. Değişiklikler, kuralların içeriğini belirlemek ve standartlar arasındaki kasti olmayan uyumsuzlukları ortadan kaldırmak için gerçekleştirilmiştir. Yapılan değişikliklerin çoğu, 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibariyle finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik ya da hata bulunmamaktadır.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki vadeli ve vadesiz nakit parayı ve dönem sonu itibariyle vadesi gelen çekleri içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Ticari alacaklar

Alacağın taşınan değeri, değer düşüklüğü karşılığı hesabı kullanılarak tahmin edilen tahsil edilebilir tutarına indirgenmektedir. Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin öngörülmesi ya da alacaktan vazgeçilmesi durumunda gerçekleşmektedir. Aktiften silinen tutar daha önce ayrılmış olan karşılıktan ve alacağın anaparasından düşülerek kaydedilir. Daha önce aktiften silinmiş olan alacaklarla ilgili tahsilatlar gelir kaydedilir.

Maddi duran varlıklar

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

Maddi varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler veya gider olarak yazılırlar. Söz konusu sonradan ortaya çıkan harcamalar duruma göre varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu kadar gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

Amortisman

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerleri üzerinden 31 Aralık 2004 tarihinden sonraki alımlar için ise maliyet bedelleri üzerinden ayrılmıştır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur.

Amortisman süreleri ilgili aktiflerin tahmini faydalı ömürlerine yakın olan aşağıda belirtilen süreler üzerinden ayrılmaktadır.

	Süre (Yıl)
Makine teçhizat	4 -10
Mobilya ve mefruşat	5
Taşıt araçları	5
Özel maliyetler	5

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

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan varlıklara ilişkin itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden (5 yıl), satın alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini aşmamak kaydıyla eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Finansal olmayan varlıklar değer düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

Finansal borçlar

Bütün banka kredileri, ilk kayıt anında rayiç değerlerini de yansıttığı düşünülen ve ihraç maliyetini içeren maliyet bedeli ile kaydedilir.

İlk kayda alımdan sonra krediler, etkin faiz oranı yöntemiyle indirgenmiş net değerleri ile gösterilir. İndirgenmiş değer hesaplanırken ilk ihraç anındaki maliyetler ve geri ödeme sırasındaki indirimler ve primler göz önünde bulundurulur.

Gelir ve gider, yükümlülük ortadan kalktığı, kayba uğradığında veya geri ödeme sürecinde oluşmaktadır.

Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri gerçekleştiği dönemde giderleştirilir.

Finansal yatırımlar

Finansal yatırımlar ilk olarak, söz konusu finansal aracın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen ve alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içeren elde etme maliyeti ile kayıtlara alınır. Bütün olağan finansal aktif alım ve satım işlemleri Şirket'in varlığı teslim aldığı / teslim ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimleri içerisinde finansal aracın teslimini gerektiren alım ve satımlarıdır.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal yatırımların sınıflandırılması ve değerlendirilmesi

i) Alım satım amaçlı menkul kıymetler

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler; piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan varlıklardır. Kayıtlara ilk alınış tarihinden sonra, alım satım amaçlı menkul değerler ilgili menkul kıymetin borsadaki güncel emirler arasındaki en iyi alış emri dikkate alınarak rayiç değer üzerinden takip edilir. Alım-satım amaçlı finansal varlığa ilişkin tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kar ve zararlar ilgili dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

ii) Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler

Sabit bir vadesi bulunan ve Şirket'in vadesine kadar elde bulundurma niyetinde ve yeteneğinde olduğu finansal varlıklar vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler olarak sınıflanır.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler ilk kayda alındıktan sonra, var ise değer azalışı için ayrılan karşılık düşülerek, iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İskonto edilmiş değer hesaplanırken alım sırasında oluşan iskonto veya prim tutarları da vade boyunca itfa edilir.

İskonto edilmiş maliyet değeri ile taşınan menkul kıymetlerin değer düşüklüğüne uğraması veya elden çıkartılması durumunda oluşan gerçekleşmiş kar ya da zarar ilgili dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetlerin taşınmasından elde edilen faizler, gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir ve karlar kaleminde gösterilir. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetleri bulunmamaktadır.

iii) Satılmaya hazır menkul değerler

Satılmaya hazır menkul kıymetlerin ilk kayda alımdan sonra müteakip değerlemesi rayiç değeri üzerinden yapılmaktadır. Satılmaya hazır menkul değerlerin rayiç değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kar ya da zarar, ilgili varlıklar satılana, nakde dönüşene veya başka bir şekilde elden çıkarılana veya değer düşüklüğüne maruz kalana kadar özsermaye içinde ayrı bir kaleminde gösterilir; bu tarihte birikmiş rayiç değer uyarlamaları gelir ve gider hesapları ile ilişkilendirilir. Satılmaya hazır menkul değerler üzerinden etkin faiz metodu kullanılarak hesaplanan faiz tutarı, faiz geliri olarak muhasebeleştirilir. Alınan temettüler ise alındığı tarihte temettü gelirleri içerisinde gösterilir.

Aktif piyasalarda işlem gören satılmaya hazır menkul değerlerin rayiç değerleri bilanço tarihi itibariyle Menkul Kıymetler Borsası'nda yayınlanan piyasa fiyat kotasyonunun bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emri ile belirlenir. Piyasa fiyatı bulunmayan veya piyasa fiyatının belirleyici olmadığı menkul kıymetler için rayiç değer, benzer yatırım araçlarının cari piyasa değerlerine veya yakın zamanda piyasa oluşmuş fiyatlara dayanılarak iskonto edilmiş nakit akım analizi, opsiyon fiyatlandırma modelleri ve sıkça kullanılan diğer değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenir. Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen sermaye aracı niteliğindeki finansal varlıklar, maliyet bedelinden, varsa değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılırlar.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal yatırımların kayda alınması ve kayıttan çıkartılması

Şirket, finansal varlık veya finansal yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Bütün olağan finansal varlık alım ve satım işlemleri teslim tarihinde kayıtlara yansıtılır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece, söz konusu varlıkların mülkiyetlerine ilişkin risk ve faydaları transfer ettiği ve konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderlerin bilanço tarihindeki indirgenmiş değeriyle yansıtılır.

ii) Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise mali tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise mali tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Kiralama işlemleri

Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Operasyonel kiralama kira bedelleri kira kontratı süresince eşit olarak gider kaydedilir.

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
 - (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
 - (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması ;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metoduna göre hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi, aktif ve pasiflerin mali tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi matrahları arasındaki geçici farkların vergi etkisi olup, finansal raporlama amacıyla dikkate alınarak yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifi ileride bu zamanlama farklılıklarının kullanılabilmesi için bir mali kar oluşabileceği ölçüde; tüm indirilebilir geçici farklar, kullanılmayan teşvik tutarları ile geçmiş dönemlere ilişkin taşınan mali zararlar için tanımlanır. Ertelenmiş vergi aktifi her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve ertelenmiş vergi aktifinin ileride kullanılması için yeterli mali karın oluşmasının mümkün olmadığı durumlarda, bilançoda taşınan değeri azaltılmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifi ve pasifinin hesaplanmasında Şirket'in bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlere geçerli olacak vergi oranları kullanılmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

a) Tanımlanmış fayda planları

Şirket, mevcut İş Kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, kıdem tazminatını tahmin edilen enflasyon oranlarına ve personelin işten ayrılması veya işine son verilmesi ile ilgili Şirket'in kendi deneyimlerinden doğan bilgilere dayanarak ve hak kazanılan menfaatlerin bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranları kullanılarak indirgenmiş net değerinden kaydedilmesini öngören "Öngörülen Birim Kredi Yöntemi"ni kullanarak hesaplamaktadır.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

b) Tanımlanmış katkı planları

Şirket, çalışanları adına Sosyal Sigortalar Kurumu'na (Kurum) yasa ile belirlenmiş tutarlarda katkı payı ödemek zorundadır. Şirket'in ödemekte olduğu katkı payı dışında çalışanına veya Kurum'a yapmak zorunda olduğu başka bir ödeme mecburiyeti yoktur. Bu katkı payları tahakkuk ettikleri tarihte giderleştirilmektedir.

Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Faiz geliri ve gideri

Faiz gelir ve giderleri, faiz içeren bütün finansal enstrümanlar üzerinden etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponları, hazine bonolarının ve diğer iskontolu menkullerin tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar.

Komisyon geliri ve gideri

Komisyon gelirleri ve giderleri tahakkuk esasına göre gelir ve gider olarak kaydedilirler.

Diğer

Tüm diğer gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) mali tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar, tahminler ve takdirler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdadır:

- Ertelen vergi aktifi gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti haline kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi aktifi her türlü geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl için Şirket'in gelecek dönemlerde vergilendirilebilir karının olduğuna dair kullanılan varsayımlar yeterli bulunduğundan ertelenmiş vergi aktifi kaydedilmiştir.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

- b) Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki kıdem tazminatı yükümlülüğü sırasıyla 8.563 TL ve 739 TL'dir.

3. İşletme birleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

4. İş ortaklıkları

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

5. Bölümlere göre raporlama

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

6. Nakit ve nakit benzerleri

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	297	60
Bankalar	30.976.684	7.232.662
Vadeli mevduat	30.827.789	7.167.984
Vadesiz mevduat	148.895	64.678
Borsa para piyasasından alacaklar	4.551.807	3.501.641
Toplam	35.528.788	10.734.363

31 Aralık 2008 tarihinde Şirket'in vadeli mevduat tutarının 2.045.998 TL'lik (31 Aralık 2007 – 3.428.345 TL) kısmı ABD doları olup 7 Ocak 2009 (31 Aralık 2007 – 7 Ocak 2008) vadelidir. Geriye kalan 28.781.791 TL tutarındaki (31 Aralık 2007 – 3.739.639 TL) TL cinsinden vadeli mevduatlar ise 2 Ocak 2009 (31 Aralık 2007 – 2 Ocak 2008) vadelidir.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle bankalardaki yabancı para vadeli mevduatın faiz oranı %5,25 (31 Aralık 2007 - %5,5) ve TL cinsinden vadeli mevduatın faiz oranı da %15 (31 Aralık 2007 - %16)'dir.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, Borsa Para Piyasası'ndan alacaklar 2 Ocak 2009 (31 Aralık 2007 – 3 Ocak 2008) vadeli olup, yıllık faiz oranı % 14,30 (31 Aralık 2007 - %16,88)'dur.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

7. Finansal yatırımlar

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibariyle finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

	31 Aralık 2008				31 Aralık 2007	
	Nominal değeri	Makul değeri	Taşınan değeri	Maliyet bedeli	Makul değeri	Taşınan değeri
Devlet tahvili	160.000	157.605	157.605	-	-	-
Toplam	160.000	157.605	157.605	-	-	-

31 Aralık 2008 tarihinde devlet tahvilinin yıllık faiz oranı %20,85'dir. Söz konusu tahvilin vadesi 4 Şubat 2009'dur.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal varlıklar içerisinde taşınan satılmaya hazır menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal değeri	Taşınan değeri	Faiz oranı	Nominal değeri	Taşınan değeri	Faiz oranı
<i>Satılmaya hazır</i>						
Kamu tahvil senet bonoları	4.650.000	4.240.893	%20,29	3.140.000	2.728.974	%19,04
Hisse senetleri	35.000	67.400		35.000	67.400	
Toplam	4.685.000	4.308.293		3.175.000	2.796.374	

Hisse senetlerinin 42.400 TL tutarındaki kısmı, Şirket'in Takasbank'taki %0,02 hissesinin, geri kalan 25.000 TL tutarındaki kısmı ise Gelişen İşletmeler Piyasaları'ndaki %0,5 hissesinin karşılığıdır.

Piyasa değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilebilen satılmaya hazır finansal varlıklar içerisindeki kamu tahvil senet bonoları finansal tablolarda piyasa değeri ile gösterilmiş olup, gerçekleşmemiş kar veya zararları bilançoda özsermaye altında "Finansal Varlık Değer Artış Fonu" hesabında takip edilmektedir. Piyasa değerleri tespit edilemeyen finansal varlıklar içerisinde yer alan hisse senetleri ise maliyet değerleri ile taşınmaktadır.

Şirket, satılmaya hazır menkul değerler içerisinde yer alan 4.650.000 TL nominal değerli kamu tahvil senet bonolarının 800.000 TL nominal değeri Takasbank'a sermaye blokajı olarak ve 3.850.000 TL nominal değeri ise IMKB'ye teminat olarak vermiştir.

8. Finansal borçlar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

9. Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

10. Ticari alacaklar ve borçlar (net)

a) Ticari alacaklar (net)

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

b) Ticari borçlar (net)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satıcılara borçlar	36.437	895
Müşterilere borçlar	467	236
Toplam	36.904	1.131

11. Diğer alacaklar ve diğer yükümlülükler

b) Diğer alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yurtiçi avanslar	29.538	16.129
Diğer çeşitli alacaklar	52	15.208
Toplam	29.590	31.337

b) Diğer yükümlülükler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve fonlar	171.632	199.649
Toplam	171.632	199.649

12. Finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçlar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

13. Stoklar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

14. Canlı varlıklar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

15. Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıklar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

16. Öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

17. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

18. Maddi duran varlıklar

2008 yılı içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet				
Makine teçhizat	490.111	236.751	(2.425)	724.437
Motorlu araçlar	81.507	-	-	81.507
Mobilya ve mefruşat	86.280	8.508	-	94.788
Özel maliyetler	250.099	149.130	-	399.229
	907.997	394.389	(2.425)	1.299.961
Eksi : Birikmiş amortisman				
Makine teçhizat	162.775	124.734	(647)	286.862
Motorlu araçlar	20.376	16.301	-	36.677
Mobilya ve mefruşat	30.888	14.835	-	45.723
Özel maliyetler	51.177	60.114	-	111.291
	265.216	215.984	(647)	480.553
Net defter değeri	642.781	178.405	1.778	819.408

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

18. Maddi duran varlıklar (devamı)

2007 yılı içindeki maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet				
Makine teçhizat	360.041	130.070	-	490.111
Motorlu araçlar	81.507	-	-	81.507
Mobilya ve mefruşat	28.482	57.798	-	86.280
Özel maliyetler	46.517	203.582	-	250.099
	516.547	391.450	-	907.997
Eksi : Birikmiş amortisman				
Makine teçhizat	72.925	89.850	-	162.775
Motorlu araçlar	4.075	16.301	-	20.376
Mobilya ve mefruşat	20.610	10.278	-	30.888
Özel maliyetler	28.103	23.074	-	51.177
	125.713	139.503	-	265.216
Net defter değeri	390.834	251.947	-	642.781

19. Maddi olmayan duran varlıklar

2008 yılı içindeki maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet				
Haklar- bilgi işlem ve yazılım programları	58.692	22.209	-	80.901
	58.692	22.209	-	80.901
Eksi: Birikmiş itfa payları				
Haklar- bilgi işlem ve yazılım programları	57.953	1.186	-	59.139
	57.953	1.186	-	59.139
Net defter değeri	739	21.023	-	21.762

(23)


UBS
Menkul Değerler
A.Ş.


GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

19. Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

2007 yılı içindeki maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet				
Haklar- bilgi işlem ve yazılım programları	58.692	-	-	58.692
	58.692	-	-	58.692
Eksi: Birikmiş itfa payları				
Haklar- bilgi işlem ve yazılım programları	55.679	2.274	-	57.953
	55.679	2.274	-	57.953
Net defter değeri	3.013	(2.274)	-	739

20. Şerefiye

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

21. Devlet teşvik ve yardımları

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

22. Borç karşılıkları

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek ikramiye karşılığı	258.613	2.676.497
Diğer karşılıklar	82.135	90.177
Toplam	340.748	2.766.674

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren hesap dönemleri için ödenecek ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak	2.676.497	-
Yıl içinde ödenen	(1.954.878)	(826.852)
Yıl içinde ters çevrilen karşılık	(721.619)	-
Cari yıl karşılığı	258.613	3.503.349
31 Aralık	258.613	2.676.497

(24)

UBS
Menkul Değerler
A.Ş.

ÖNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜRCELİ MÜŞ. A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

22. Borç karşılıkları (devamı)

Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in vermiş olduğu teminatlar aşağıda gösterilmiştir:

İlgili kurum	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
IMKB Hisse Senetleri Piyasası (Menkul Kıymet)	3.850.000	2.470.000
IMKB Tahvil Bono Piyasası (Teminat Mektubu)	14.000.000	14.000.000
IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Menkul Kıymet)	800.000	670.000
Sermaye Piyasası Kurulu (Teminat Mektubu)	1.800	1.800
Toplam	18.651.800	17.141.800

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle aktifler üzerindeki toplam sigorta tutarı 1.167.930 USD'dir. (31 Aralık 2007 – 811.000 USD).

Vergi beyanları ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir. Şirket Yönetimi, vergi denetiminden geçmemiş 2003 – 2008 arası yıllara ilişkin ileride ortaya çıkabilecek ek vergi yükümlülüğü güvenilir ve belirli bir düzeyde tahmin edilemeyeceğinden ilişikteki finansal tablolarda ilave bir karşılık ayırmamıştır.

23. Taahhütler

Yoktur. (31 Aralık 2007 - Yoktur).

24. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, kanuni hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 2.173 TL (31 Aralık 2007 – 2.030 TL) ile sınırlandırılmıştır.

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.260 TL'ye yükselmiştir.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

22. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (devamı)

Şirket yönetimi geçmiş deneyimlerinden edindiği bilgilere dayanarak kıdem tazminatı almaya hak kazanacak çalışanların hak kazandıkları menfaatleri UMS 19 uyarınca, bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranları kullanılarak iskonto işlemine tabi tutmuş ve indirgenmiş net değerleri üzerinden mali tablolarına yansıtılmıştır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı	%12,00	%11,00
Tahmin edilen limit/ücret artışı	%5,40	%5,00
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	8.563	739
Toplam	8.563	739

25. Emeklilik planları

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

26. Diğer cari/cari olmayan varlıklar

a) Diğer cari / dönen varlıklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelecek aylara ait giderler	156.039	101.374
Toplam	156.039	101.374

27. Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, Şirket'in kayıtlı sermayesi 30.000.000 TL'dir (31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 9.000.000 TL).

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle nominal değeri 7,5 TL (31 Aralık 2007 – 2,25 TL) olan 4.000.000 adet (31 Aralık 2007 – 4.000.000 adet) hisse senedi mevcuttur.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

27. Özsermaye (devamı)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Oran%	Tutar	Hisse sayısı	Oran%	Tutar	Hisse sayısı
UBS AG.	99,99	29.999.970	3.999.996	99,99	8.999.991	3.999.996
Diğer	0,01	30	4	0,01	9	4
Toplam	100,00	30.000.000	4.000.000	100,00	9.000.000	4.000.000

22 Nisan 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ödenmiş sermayesini 9.000.000 TL tutarından 30.000.000 TL tutarına nakden arttırma kararı almıştır. 21.000.000 TL tutarındaki nakit 17 Nisan 2008 tarihinde Şirket ortakları tarafından Şirket'in banka hesabına sermayeye eklenmek üzere yatırılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Temmuz 2008 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-344 sayılı onay yazısına dayanarak Şirket'in sermayesinin 30.000.000 TL'ye arttırılması uygun görülmüş ve 15 Ağustos 2008 tarihli Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları

Sermaye, bilançoda kayıtlı değeri ile yansıtılmış olup, bu kaleme ilişkin enflasyon düzeltmesi tutarları, özsermaye içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir. Bu yedekler özsermaye kalemlerinin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş tutarları ile nominal tutarları arasındaki farktan oluşur.

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanununa 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 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.

Geçmiş yıl kar / zararları

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle geçmiş yıllar kar/zararları sırasıyla 2.162.969 TL kar ve 92.435 TL zarar olarak gerçekleşmiştir.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

28. Esas faaliyet gelirleri

a) Satış ve hizmet gelirleri

	Cari dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş dönem 31 Aralık 2007
Devlet tahvili satışları	2.610.355	730.641
Hisse senedi alım / satım aracılık komisyonları	11.719.139	8.758.394
Toplam	14.329.494	9.489.035

Şirket'in hisse senedi alım satım aracılık komisyonları, Hizmet Servis Sözleşmesine göre UBS AG Londra adına yaptığı hisse senedi alım/satım işlemleri sonucu oluşan günlük işlem hacminin binde bir oranı üzerinden hesaplanmaktadır.

b) Satışların maliyeti

	Cari dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş dönem 31 Aralık 2007
Devlet tahvili alışları	2.610.728	(730.000)
Toplam	2.610.728	(730.000)

29. Faaliyet giderleri

	Cari dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş dönem 31 Aralık 2007
Genel yönetim giderleri	5.670.374	8.729.383
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	488.741	186.758
Toplam	6.159.115	8.916.141

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

29. Faaliyet giderleri (devamı)

a) Genel yönetim giderleri

	Cari dönem	Geçmiş dönem
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel ve ücret giderleri	3.187.627	2.874.620
Prim karşılığı	(463.006)	3.503.349
Vergi, resim ve harç giderleri	101.006	38.082
Amortisman ve itfa giderleri	217.170	141.777
Üyelik aidat, gider ve katkı payları	6.309	13.308
Komisyon ve diğer hizmet giderleri	217.696	123.454
Diğer genel yönetim giderleri	2.403.572	2.034.793
Toplam	5.670.374	8.729.383

1.681.993 TL tutarındaki diğer genel yönetim giderleri bilgi işlem danışmanlık gideri, kira ve aidat giderleri, temsil ve ağırlama giderleri, seyahat giderleri, diğer dışardan sağlanan hizmet ve faydalardan oluşmaktadır.

b) Pazarlama satış ve dağıtım giderleri

	Cari dönem	Geçmiş dönem
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İMKB hisse borsa payları	113.368	93.050
İMKB tahvil bono borsa payları	125.399	-
İMKB sistem giderleri	176.400	72.220
İMKB faaliyet harcı	-	7.565
İMKB data hattı ücreti	8.814	7.382
İMKB ofis kirası	4.212	2.151
İMKB yıllık üyelik bedeli	1.300	1.199
Diğer	59.248	3.191
Toplam	488.741	186.758

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

30. Niteliklerine göre giderler

Personel giderleri

Gelir tablosuna yansıtılan personel giderlerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri		
Maaş ve ücretler	2.792.086	2.563.986
SSK işveren hissesi	138.833	110.602
Diğer sosyal yardımlar	256.708	200.032
Toplam	3.187.627	2.874.620

31. Diğer faaliyetler gelirleri ve giderleri

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Diğer faaliyet gelirleri		
Diğer olağanüstü gelirler ve karlar	53.667	126.710
Toplam	53.667	126.710

Diğer faaliyet giderleri		
Önceki dönem gider ve zararlar	207	3.348
Toplam	207	3.348

32. Finansal gelirler

	Cari dönem	Geçmiş dönem
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Mevduat faiz gelirleri	2.849.920	1.026.106
Devlet tahvili faiz gelirleri	615.004	341.095
Kur farkı gelirleri	1.367.134	2.123.441
Borsa para piyasası faiz gelirleri	843.745	560.302
Diğer(*)	40.184	1.027.233
Toplam	5.715.987	5.078.177

(*) 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle "Diğer" içerisinde yer alan 1.027.233 YTL tutarın 1.024.347 YTL'si ortaklarına ve ilişkili kuruluşlara kesilen hizmet bedeli faturalarından oluşmaktadır.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

33. Finansal giderler

	Cari dönem	Geçmiş dönem
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kur farkı gideri	1.257.883	1.947.316
Banka faiz giderleri	1.564	321.633
Diğer	1.229	26.936
Toplam	1.260.676	2.295.885

34. Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

35. Vergi varlık ve yükümlülükleri

Cari dönem yasal vergi karşılıkları

Şirket, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Türkiye'de, 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere kurumlar vergisi oranı %20'dir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Dönem karı vergi yükümlülüğü

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bilançoda yansıtılan dönem karı vergi yükümlülüğünün kırılımı aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ödenecek gelir vergisi aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	1.535.289	1.021.865
Peşin ödenmiş vergi	(1.325.114)	(537.679)
Vergi yükümlülüğü	210.175	484.186

(31)

UBS
Menkul Değerler
A.Ş.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜRLEME MÜŞ. A.Ş.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

35. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemlere ait toplam verginin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari dönem vergi gideri	1.535.289	1.021.864
Ertelenmiş vergi gideri (geliri)	489.134	(528.720)
Toplam vergi gideri/(geliri)	2.024.423	493.144

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin gelir tablosunda yansıtılan vergi giderinin analizi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vergi öncesi kar/zarar	10.068.421	2.748.548
Hesaplanan vergi (%20)	2.013.684	549.710
Mahsup edilen geçmiş yıl zararların etkisi	-	(67.279)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	56.016	14.954
Diğer vergiden muaf gelirlerin etkisi	(45.277)	(4.241)
Vergi (karşılığı) / geliri	2.024.423	493.144

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak, ertelenen vergi yükümlülüğü	517.360	(11.360)
Ertelenen vergi geliri / (gideri)	(489.134)	528.720
Dönem sonu - ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	28.226	517.360

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ertelenen vergi varlık ve yükümlülüğünün dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
		Ertelenmiş vergi Alacağı/(yükümlülüğü)
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(25.209)	(18.087)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(25.209)	(18.087)
Ertelenen vergi varlığı	53.435	535.447
Personel ikramiye karşılığı	51.722	535.299
Kıdem tazminatı karşılığı	1.713	148
Diğer	-	-
Net ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	28.226	517.360

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

36. Hisse başına kazanç

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'in 16. Kısmı'nın 412. maddesine göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

37. İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar (net)

a) İlişkili taraflardan alacaklar (net)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personelden alacaklar	12.092	3.254
Ortaklardan alacaklar	304.083	132.531
Toplam	316.175	135.785

b) İlişkili taraflara borçlar (net)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personele borçlar	-	1.724
Ortaklara borçlar	-	-
Toplam	-	1.724

c) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklardan alınan hizmet gelirleri	11.719.139	8.758.394
Ortaklara ödenen faiz gideri	(1.564)	(321.633)
Ortaklarla ilgili faaliyet giderleri	(231.176)	(24.666)
Ortaklarla ilgili diğer faaliyetlerden gelirler	37.240	1.084.245

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim personeli ve Şirket yöneticilerine sağlamış olduğu menfaatler 3.253.390 TL'dir (31 Aralık 2007 - 2.244.236 TL).

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Risk yönetimi amaçları ve prensipleri

Şirket'in en önemli finansal araçları, nakit, kısa vadeli mevduatlarıdır. Bu finansal araçların en önemli amacı Şirket operasyonları için finansman kaynağı sağlamaktır. Şirket'in finansal araçlarından kaynaklanan en önemli riskleri kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir. Şirket yönetimi aşağıda özetlenen risklerin her birini incelemekte ve aşağıda belirtilen politikaları geliştirmektedir.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kredi riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünün yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket müşterileri üzerinde kontrol sistemi kurmuş olup bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır.

Kredi riski yoğunluğu belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunmasıyla, aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerden benzer şekilde etkilenmelerine bağlı olarak oluşur. Kredi riski yoğunluğu, Şirket'in belirli bir sanayi kolunu veya coğrafi bölgeyi etkileyen gelişmelere olan duyarlılığını göstermektedir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in, koşulları yeniden görüşülmüş olan bir finansal alacağı bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış bir finansal alacağı bulunmamaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla mali tablolarında herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır (31 Aralık 2007 - Yoktur).

Şirket'in dönem içerisinde kredi riskine karşılık güvence olarak elinde bulundurmakta olduğu bir teminatın mülkiyetini üzerine aldığı bir durum bulunmamaktadır.

Şirket'in, kredi riskine ilişkin bir risk derecelendirme sistemi bulunmamaktadır.

Cari dönem	Alacaklar					
	Ticari alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer alacaklar	Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Finansal yatırımlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	316.175	29.590	35.528.491	-	4.465.898
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (*)	-	316.175	29.590	35.528.491	-	4.465.898
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Önceki dönem	Ticari alacaklar	İlişkili taraf	Diğer alacaklar	Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Alacaklar Finansal yatırımlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	135.785	31.337	10.734.303	-	2.796.374
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (*)	-	135.785	31.337	10.734.303	-	2.796.374
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Şirket vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar altında sınıfladığı varlıklarına ilişkin tahsilat / geri ödeme sorunları yaşamamıştır. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklar bulunmamaktadır.

Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, vade tarihlerine göre, indirgenmemiş ticari ve finansal borçlarının vade dağılımları aşağıdaki gibidir:

Cari dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		(=I+II+III+IV)				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	36.904	36.904	36.904	-	-	-
Beklenen vadeler						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	36.904	36.904	36.904	-	-	-

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Önceki dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	2.855	2.855	2.855	-	-	-
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						
Ticari borçlar	2.855	2.855	2.855	-	-	-

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Yabancı para cinsinden gösterilen varlıklar ve yükümlülükler Şirket'in kur riskine maruz kalmasına neden olmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

		Döviz pozisyonu tablosu					
		Cari dönem					
		TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	Yen	GBP	Diğer
1.	Ticari alacaklar	224.373	148.365	-	-	-	-
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	2.182.508	1.389.522	37.899	-	-	-
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
3.	Diğer	-	-	-	-	-	-
4.	Dönen varlıklar (1+2+3)	2.402.488	1.537.887	37.899	-	-	-
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a.	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
7.	Diğer	-	-	-	-	-	-
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	-	-	-	-	-	-
10.	Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
11.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	-	-	-	-	-	-
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	-	-	-	-	-	-
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a.	Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-	-
19b.	Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9+18+19)	-	-	-	-	-	-
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-	-	-
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23.	İhracat	-	-	-	-	-	-
24.	İthalat	-	-	-	-	-	-

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

		Döviz pozisyonu tablosu					
		Önceki dönem					
		TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	Yen	GBP	Diğer
1.	Ticari alacaklar	132.531	113.790	-	-	-	-
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	3.471.435	2.980.540	-	-	-	-
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
3.	Diğer	-	-	-	-	-	-
4.	Dönen varlıklar (1+2+3)	3.603.966	3.094.330	-	-	-	-
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a.	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
7.	Diğer	-	-	-	-	-	-
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	-	-	-	-	-	-
10.	Ticari borçlar	2.257	1.938	-	-	-	2.197
11.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	2.257	1.938	-	-	-	2.197
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	-	-	-	-	-	-
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a.	Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-	-
19b.	Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9+18+19)	-	-	-	-	-	-
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-	-	-
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-
23.	İhracat	-	-	-	-	-	-
24.	İthalat	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in vergi öncesi karının diğer değişkenler sabit tutulduğunda, ABD Doları ve Euro'daki %10 değişiklik karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

		Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu			
		Cari dönem		Özsermaye	
		Kar/zarar		Yabancı paranın	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>					
1-	ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	232.575	(232.575)	-	-
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	232.575	(232.575)	-	-
<i>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>					
4-	Euro net varlık/yükümlülüğü	8.113	(8.113)	-	-
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	8.113	(8.113)	-	-
Toplam (3+6)		240.688	(240.688)		

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

38. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu				
		Kar/zarar		Önceki dönem
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Özsermaye
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>				
1-	ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	360.171	(360.171)	-
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	360.171	(360.171)	-
<i>Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</i>				
4-	Euro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	-	-	-
Toplam (3+6)		360.171	(360.171)	

b) Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Faiz oranı riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin mali tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı faiz riskine maruzdur.

Aşağıdaki tabloda, faiz oranlarındaki %0,5'lik bir artışın, özkaynaklar altında sınıflanan satılmaya hazır menkul değerlerdeki değişim seviyesinde, satılmaya hazır menkul kıymetler üzerindeki etkisi gösterilmektedir:

Faiz artışı	Özkaynaklar üzerindeki etkisi
-------------	-------------------------------

31 Aralık 2008

%0,5 (18.509) TL

31 Aralık 2007

%0,5 (10.741) TL

Sermaye yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlamak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Şirket sermaye yeterliliğini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde takip etmektedir.

UBS Menkul Değerler Anonim Şirketi

**31 Aralık 2008 tarihi itibariyle
finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Para birimi - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))**

39. Finansal araçlar (gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Fakat piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir. Rayiç değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

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

Finansal yükümlülükler -- Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

40. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

41. Finansal tabloların önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).