

**HAK MENKUL KIYMETLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
MALİ TABLOLAR
VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Hak Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Giriş

Hak Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 yansıtmasını 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 Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde 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 hileden 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, işletmenin 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.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Hak Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Denge Bağımsız Denetim
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
MAZARS üyesi

Gökhan Almacı, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 08 Mart 2012

İÇİNDEKİLER

	Sayfa No
BİLANÇO	1-2
GELİR TABLOSU	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	6-36
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-13
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	13
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	13
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	13
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	13-15
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	15-17
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	17
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	18
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	18-19
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	19
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	19
NOT 13 STOKLAR	19
NOT 14 CANLI VARLIKLAR	19
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	19
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	20
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	20
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	20
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	21
NOT 20 ŞEREFİYE	21
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	21
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	21-22
NOT 23 TAAHHÜTLER	22
NOT 24 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI	22-23
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	23
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	23-24
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	24
NOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	25
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	25
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	26
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	26
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	26
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	26
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	27-29
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	30
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	31-37
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	37
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	37
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	37

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT BİLANÇOLAR

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		10.995.050	13.657.646
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	8.689.368	8.591.177
Finansal Yatırımlar	7	938.686	2.122.439
Ticari Alacaklar			
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	--	--
-Diğer Ticari Alacaklar	10	1.307.354	2.907.125
Diğer Alacaklar			
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	6.966	4.616
-Diğer Alacaklar	11	--	18.330
Diğer Dönen Varlıklar	26	52.676	13.959
Duran Varlıklar		13.073.381	13.163.433
Diğer Alacaklar	11	41.370	40.141
Finansal Yatırımlar	7	12.720.253	12.720.253
Maddi Duran Varlıklar	18	256.738	382.798
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	17.082	2.394
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	37.938	17.847
TOPLAM VARLIKLAR		24.068.431	26.821.079

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT BİLANÇOLAR

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KAYNAKLAR		6.406.975	7.870.740
Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.266.477	7.749.180
Finansal Borçlar	8	32.461	31.687
Ticari Borçlar			
-İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	37	898.924	2.809.391
-Diğer Ticari Borçlar	10	5.280.903	4.814.312
Diğer Borçlar			
-İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	37	--	--
-Diğer Borçlar	11	41.466	86.642
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		--	7.148
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	12.723	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler		140.498	121.560
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	140.498	121.560
ÖZKAYNAKLAR	27	17.661.456	18.950.339
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		17.661.456	18.950.339
Ödenmiş Sermaye		12.500.000	12.500.000
Değer Artış Fonları		2.911.384	1.893.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.161.797	1.120.442
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		97.713	2.657.985
Net Dönem Karı/Zararı		990.562	778.912
Azınlık Payları		--	--
TOPLAM KAYNAKLAR		24.068.431	26.821.079

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	391.880.643	252.166.947
Satışların Maliyeti (-)	28	(390.499.509)	(250.165.298)
BRÜT KAR / (ZARAR)		1.381.134	2.001.649
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(79.821)	(102.759)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(1.581.768)	(1.615.335)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	27.368	103.956
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	--	--
FAALİYET KARI / (ZARARI)		(253.087)	387.511
Finansal Gelirler	32	1.344.083	594.193
Finansal Giderler (-)	33	(117.515)	(112.100)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		973.481	869.604
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		17.081	(90.692)
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	35	(3.011)	(80.925)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	35	20.092	(9.767)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		990.562	778.912
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları		--	--
Ana Ortaklık Payları		990.562	778.912
Hisse Başına Kayıp/Kazanç		0,0792	0,0623
Dönem karı / (zararı)		990.562	778.912
Diğer kapsamlı gelir		--	--
Toplam kapsamlı gelir		990.562	778.912
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Azınlık payları		--	--
Ana ortaklık payları		990.562	778.912

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Karı/(Zararı)	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2010		12.500.000	1.893.000	1.025.860	1.446.397	1.969.547	18.834.804
Transferler	27	--	--	94.582	1.874.965	(1.969.547)	--
Temettü ödemesi		--	--	--	(672.970)	--	(672.970)
Kurumlar vergisi düzeltilmesi		--	--	--	9.593	--	9.593
Dönem net karı/(zararı)		--	--	--	--	778.912	778.912
31 Aralık 2010		12.500.000	1.893.000	1.120.442	2.657.985	778.912	18.950.339

	Dipnot Referansları	Sermaye	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Karı/(Zararı)	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2011		12.500.000	1.893.000	1.120.442	2.657.985	778.912	18.950.339
Transferler	27	--	--	41.355	737.557	(778.912)	--
Temettü ödemesi		--	--	--	(2.293.045)	--	(2.293.045)
Finansal varlıklar değer artış fonu düzeltilmesi		--	1.018.384	--	(1.018.384)	--	--
Kurumlar vergisi düzeltilmesi		--	--	--	13.600	--	13.600
Dönem net karı/(zararı)		--	--	--	--	990.562	990.562
31 Aralık 2011		12.500.000	2.911.384	1.161.797	97.713	990.562	17.661.456

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net dönem karı / (zararı) (+/-)		990.562	778.912
<u>Düzeltilmeler</u>			
Amortisman ve itfa payları (+)	18,19	156.621	162.443
Kıdem tazminatındaki değişim (+/-)	24	18.938	(16.186)
Kullanılmamış izin karşılığı (+)	24	12.723	--
Ertelenmiş vergi varlığındaki/yükümlülüğündeki değişim (-/+)	35	(20.091)	9.766
Cari dönem vergi karşılığı (+)	35	--	7.148
Kurumlar vergisi düzeltmesi (+)		13.600	9.593
Maddi ve maddi olmayan duran varlık düzeltmeleri (-)	18,19	--	(78.883)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyetler karı		1.172.353	872.793
Diğer ticari alacaklarda ve diğer alacaklardaki azalış/(artış)	10, 11	1.616.872	(616.217)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış/(artış)	37	(2.350)	(200)
Diğer dönen varlıklardaki (artış)	26	(38.716)	(369)
Diğer ticari borçlarda ve diğer borçlarda (azalış)/artış	10, 11	421.415	(2.299.972)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış	37	(1.910.467)	(851.699)
Vergi ödemeleri (-)	35	(7.148)	(44.199)
Diğer kısa vadeli borçlar ve yükümlülüklerdeki (azalış)/artış	26	--	31.610
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		1.251.959	(2.908.253)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Finansal yatırımlardaki azalış	7	1.183.753	936.614
Maddi duran varlık satın alımları (-)	18	(51.218)	(18.888)
Maddi olmayan duran varlık satın alımları (-)	19	5.968	--
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		1.138.503	917.726
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Temettü ödemesi (-)		(2.293.045)	(672.970)
Finansal borçlardaki (azalış)/artış		774	1.032
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(2.292.271)	(671.938)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(azalış)		98.191	(2.662.465)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	8.591.177	11.253.642
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	8.689.368	8.591.177

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Hak Menkul Kıymetler A.Ş. ("Şirket") 09.11.1990 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket'in merkezi, Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No:2 Kat:6/A Çağlayan İstanbul adresindedir.

Şirket'in halka arz edilen hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	31Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	6.593.513	52,75	6.593.513	52,75
Hayrettin Rebi Karaali	5.396.538	43,17	5.396.488	43,17
Diğer gerçek kişiler	509.949	4,08	509.999	4,08
Toplam	12.500.000	100,00	12.500.000	100,00

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı sırasıyla 15 ve 20 kişidir.

Şirket tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan yetki belgeleri aşağıdadır:

Yetki Belgesi Cinsi	Tarih
Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi	30.11.1992
Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi	30.11.1992
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi	13.03.1995
Repo ve Ters Repo Yetki Belgesi	11.09.1992
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi (VOB)	03.02.2005

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket muhasebe kayıtlarını, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından aracı kurumlar için yayımlanmış tekdüzen hesap planını kullanarak, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümlerine uygun olarak tutmakta ve yasal mali tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") bazında hazırlamaktadır.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. Tebliğ'in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5.maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin finansal sonuçlarını UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan "SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatlar Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

Mali Tabloların Onayı

Şirket'in UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlanmış 31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloları 08 Mart 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

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

Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına Son Verilmesi

SPK'nın 17 Haziran 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden mali tablolardaki tutarları yeniden ifade etme işleminin uygulanmasını gerektiren objektif koşulların gerçekleşmemiş olması ve SPK'nın var olan verilere dayanarak ileride bu koşulların gerçekleşme emarelerinin büyük ölçüde ortadan kalktığını öngörmesi sebebiyle, mali tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2011 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar

a) Standartlardaki değişiklikler ve yorumlar

Şirket, 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş UFRS ve UFRYK yorumlarını değerlendirmiştir. Söz konusu standart ve yorumların Şirket finansal tablolarına ya da faaliyetlerine bir etkisi bulunmamaktadır.

- UFRYK 14 Asgari Fonlama Koşulları (Değişiklik),
- UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Yeniden Düzenleme).

Şirket, değişikliklerin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

b) Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır.

• UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. İyileştirme, UFRS'nin uygulanmaya başlandığı yılda UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama standardına uygun olarak finansal tabloların yayınlanmasından sonra gerçekleşen muhasebe politikası değişikliklerinin değerlendirilmesine açıklık getirmektedir.

• UFRS 3 İşletme Birleşmeleri, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirme, UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standartlarında yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran (2008 de yeniden düzenlenen UFRS 3'ün uygulanmaya başlanmasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedel için geçerli değildir) değişikliklere açıklık getirmektedir.

• UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır.

• UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, işletmenin özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarında diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar (Devamı)

• UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirme, UMS 27'nin UMS 21 Kur Değişiminin Etkileri, UMS 31 İş Ortaklıkları ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yaptığı değişikliklere açıklık getirmektedir. İyileştirme, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri için ve UMS 27'nin daha erken uygulanması durumunda bu tarih itibarıyla ileriye dönük olarak uygulanmalıdır.

• UMS 34 Ara Dönem Raporlama, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, UMS 34 de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılması gereken açıklamalara eklemeye yapmaktadır.

• UFYK 13 Müşteri Sadakat Programları, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Düzeltme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

c) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

• UFRS 1UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar (Değişiklik)

20 Aralık 2010 tarihinde, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla UFRS 1'e ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

• UFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik)

1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

• UFRS 7 Finansal Araçlar – Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesine İlişkin Açıklamaların Artırılmasına İlişkin Değişiklik

1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

• UFRS 7 Finansal Araçlar – UFRS 9'un İlk Uygulanmasıyla İlgili Açıklamalara İlişkin Değişiklik

1 Ocak 2015 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için ya da UFRS 9'un ilk uygulandığı dönemden itibaren geçerlidir.

• UFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler, Sınıflandırma ve Açıklama

Yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Erken uygulamasına izin verilmektedir. Şirket, düzenlemenin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar (Devamı)

• UFRS 10 Konsolide Mali Tablolar

UFRS 10 standardı, konsolidasyon ile ilgili açıklamaların yer aldığı UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar" ile UFRYK 12 "Konsolidasyon – Özel Amaçlı İşletmeler" standartlarının yerine getirilmiştir. Bu standart, konsolidasyona tabi olan işletmelerin doğasına bakılmaksızın (örneğin, oy çoğunluğuna ya da genellikle özel amaçlı işletmelerdeki gibi diğer sözleşmeye bağlı düzenlemelere bağlı olarak kontrol edilen işletme olup, olmadığına bakılmaksızın) kontrol esasına bağlı olan tüm işletmeler için tek bir konsolidasyon modelinin kullanılmasını öngörmektedir.

UFRS 10 kapsamında kontrol, ana şirketin 1) konsolidasyona tabi olan işletme üzerinde gücünün olup olmadığı; 2) konsolidasyona tabi olan işletmeye katılımıyla herhangi bir getiri elde edip, etmeyeceği; ve 3) konsolidasyona tabi olan işletme üzerinde elde edilecek getirilerin tutarını etkileyebilecek gücünün olup, olmadığına göre belirlenir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

• UFRS 11 Ortak Düzenlemeler

UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardının yerine getirilen UFRS 11 standardında ortak düzenlemeler için getirilen yeni muhasebe gerekliliklerine yer verilmiştir. Müşterek kontrol altındaki işletmelerin muhasebe işlemlerinde kullanılan oransal konsolidasyon yöntemi opsiyonu bu Standart uyarınca kaldırılmıştır. UFRS 11 standardı ayrıca müşterek kontrol altında olan varlıkların ortak faaliyetler ile ortak girişimler olarak ayrılması işlemini de ortadan kaldırmıştır. Ortak faaliyet, müşterek kontrolü olan tarafların varlık haklarının ve yükümlülük zorunluluklarının olduğu ortak bir düzenlemedir. Ortak girişim ise, müşterek kontrolü olan tarafların net varlık haklarına sahip olduğu ortak bir düzenlemedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket'in iş ortaklıklarında payı bulunmamaktadır.

• UFRS 12 Diğer İşletmede Bulunan Paylara İlişkin Açıklamalar

UFRS 12, bir işletmenin katılımının olduğu şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan mali tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standardın amacı; mali tablo kullanıcılarının kontrol esasını, konsolide varlık ve yükümlülükler üzerinde olabilecek kısıtlamaları, konsolide olmayan şirketlere katılımdan kaynaklanabilecek riskleri, ve kontrol gücü olmayan pay sahiplerinin konsolide şirket faaliyetlerine katılımını değerlendirebilmesi açısından bilgi sağlamaktır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket'in konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

• UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları

UMSK, UFRS'ler kapsamında gerçeğe uygun değer ölçümünün kullanılmasını belirten açıklamalarını rehber niteliğinde tek bir kaynaktan toplamak amacıyla UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları standardını 12 Mayıs 2011 tarihinde yayınlamıştır. Bu standart, gerçeğe uygun değer tanımını yaparken, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini de belirtir. Bu standartta gerçeğe uygun değer hesaplamalarının gerekli olduğu durumlara açıklık getirilmez; ancak bir başka standardın öngördüğü durumlarda gerçeğe uygun değer nasıl hesaplanacağı ile ilgili açıklamalara yer verilir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

• UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu- Diğer Kapsamlı Gelirlerin Sunumu

UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerin sunumu ve diğer kapsamlı gelir içinde sınıflandırılması konusunda açıklayıcı bilgilere yer verir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar (Devamı)

• UMS 12 Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik)

Değişiklik 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12, (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

• UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

UMS 19 standardında yapılan değişiklikler, tanımlanmış fayda planları ve kıdem tazminatı ile ilgili muhasebe işlemlerine değişiklik getirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, yapılan bu değişikliklerin uygulanması sonucu ortaya çıkacak etkileri henüz değerlendirmemiştir.

• UMS 27 Bireysel Mali Tablolar

Bireysel mali tablolara ilişkin olarak öngörülen gerekliliklerde herhangi bir değişiklik yapılmamış ve buradaki bütün açıklamalar yeniden düzenlenen UMS 27 standardına ilave edilmiştir. UMS 27 standardındaki diğer bilgiler ise UFRS 10 standardında yer alanlar ile değiştirilmiştir.

• UMS 28 İştiraklerdeki ve Ortak Girişimlerdeki Yatırımlar

UMS 28, UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 standartlarının yayınlanmasıyla birlikte yeniden düzenlenmiştir.

• UMS 32 Finansal Araçlar; Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesine İlişkin Uygulama Rehberi Değişikliği

1 Ocak 2014 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

• UFYK 20 Yüzev Madenlerinin Üretim Safhasındaki Hafriyat Maliyetleri

1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

Netleştirme/Mahsup

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

Hasılat

Şirketin satış gelirleri içerisinde, menkul kıymetlerin satış gelirleri ve faiz gelirleri, hizmet gelirleri ve aracılık komisyonları, müşterilerden alınan kredi faiz gelirleri ile diğer faiz gelirleri yer almaktadır.

Şirket dönem içinde portföyünde yer alan hisse senetleri ile yatırım fonlarından satış geliri, devlet tahvili ve hazine bonolarından ise faiz gelirleri elde etmiştir. Menkul kıymetlerin satış gelirleri, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydedilmektedir. Faiz gelirleri ise tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Hasılat (Devamı)

Şirketin hizmet gelirleri içerisinde yurtiçi ve yurtdışı aracılık komisyonları yer almaktadır. Komisyon gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir. Komisyon gelirleri komisyon iadeleri düşüldükten sonraki tutarları ile mali tablolarda yer almaktadır.

Müşterilerden alınan faiz gelirleri, müşterilerin kredili menkul kıymet işlemlerden elde edilmekte olup, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir. Müşterilerden alınan diğer faiz gelirleri ise müşteri cari hesaplarının temerrüde düşmesinden dolayı elde edilen faiz gelirlerinden oluşmakta olup, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, enflasyonun etkilerine göre 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzeltilmiş başlangıç değerleri ve 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren girişlerin maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Amortisman maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır.

Maddi varlıkların ortalama ekonomik ömürleri göz önüne alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

Taşıt araç ve gereçleri	%20
Döşeme ve demirbaşlar	%6,66-%33,33
Özel maliyetler	%20

Şirket, yasal kayıtlarında, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu'nda ele alınan enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında tüm sabit kıymetlerini enflasyon düzeltmesine tabi tutmuştur. Şirket yasal kayıtlarında 2004 ve sonrasında edinilen sabit kıymetler için Vergi Usul Kanunu'nda faydalı ömürlere yönelik yapılan yeni düzenlemeler çerçevesinde amortisman ayırmakta, ancak kıst amortisman yöntemi uygulamamaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre mali tablolara alınmaktadır. Bu çerçevede, maddi varlıkların maliyetine dahil edilebilenler hariç başlangıç faaliyetlerine ilişkin harcamalar gerçekleştiği anda gider olarak mali tablolara alınmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonraki net değeri ile ifade edilmişlerdir. Amortisman, bütün maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. Maddi olmayan varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar 3 yıl içinde itfa edilmektedir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki uzun vadeli varlıklar dahil olmak üzere tüm varlıkların kayıtlı değeri piyasa değerinin (geri kazanılacak tutar) altına düşmüş ise bu varlıklar için değer düşüş karşılığı ayrılmaktadır. Şirket, her bilanço tarihinde tüm varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış varlığı bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Borçlanma Maliyetleri

Amaçlandığı şekilde satışa veya kullanıma hazır hale getirilmesi için bir süre gereken özellikli varlıklarla doğrudan ilişkisi kurulan borçlanma maliyetleri söz konusu özellikli varlığın bir parçası olarak aktifleştirilir. Özellikli bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Bunun dışındaki tüm borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak mali tablolara alınır.

Finansal Araçlar

a. Finansal Varlıklar

Şirket finansal varlıklarını; gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak sınıflandırır. Sınıflandırma, finansal varlıkların niteliğine ve amacına bağlı olarak yapılar ve ilk muhasebeleştirme sırasında belirlenir.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; Şirket'in alım-satım amacıyla elde tuttuğu finansal varlıklardır. Söz konusu varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmesi sonucu oluşan kazanç ya da kayıp, kar/zararda muhasebeleştirilir. Kar/zarar içinde muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal varlıktan elde edilen faiz ve/veya temettü tutarını da kapsar.

Hisse senetleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) bilanço tarihi itibarıyla oluşan 2. seans bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden, devlet tahvilleri ve hazine bonoları, İMKB'nin tahvil ve bono piyasasındaki bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatı ile değerlendirilmiştir. Portföy türev araçlar ise bilanço tarihindeki uzlaşma fiyatı ile değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in "Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar" hesabında yer alan varlıkları gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler, tekrar geri alımları öngören anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in müşterileri adına yaptığı repolardan oluşmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar ise pasifte "Repo işlemlerinden sağlanan fonlar" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Vade sonunda elde edilecek gelirin döneme isabet eden kısmı için faiz gelir tahakkuku yapılmakta olup, repo maliyetinin üzerine ilave edilmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla repo konusu devlet tahvilleri finansal yatırımlar hesabında, "Repo işlemlerinden sağlanan fonlar" hesabı ise müşterilere borçlar hesabında sınıflandırılmıştır.

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (ters repo) ile ilgili olarak, alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre faiz gelir tahakkuku yapılmakta olup, bu tutar ters repoların maliyetinin üzerine ilave edilmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in ters repoları nakit ve nakit benzerleri hesabında gösterilmiştir.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli bono ve tahviller, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden varsa değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Finansal Araçlar (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, yukarıdakiler ile kredi ve alacaklar dışında kalan ve türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kazanç veya kayıplar ilgili dönemin gelir tablosunda, makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü zararları ile kur farkı kayıp ve kazançları olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev olmayan ticari ve diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Şirket'in sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, ticari ve diğer alacaklar ile müşterilerin hisse senedi alımları için kullanılan krediler bu kategoride sınıflandırılır. Ticari alacaklar ve Kredili Müşterilerden Alacaklar kısa vadeli olmaları sebebi ile kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler.

b. Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Kur Değişiminin Etkileri

Dönem içinde gerçekleşen yabancı paralı işlemler, işlem tarihinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Bu çevrimden doğan kazanç ve kayıplar, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kazanç

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar/(zarar), net karın/(zararın) dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket, bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 22).

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, mali tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda, değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır.

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem kar veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş karlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal tablolar, finansal durum analizleri yapılabilmesi ve geniş çapta değerlendirmeye imkan vermesi açısından önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin sunumunda değişiklik olması durumunda, uygunluk sağlamak ve karşılaştırılabilirlik amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmaktadır.

İlişkili taraflar

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ile Şirket personeli ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraflarla olan işlemler mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Hazırlanan mali tablolarda, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

Ertelemiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin SPK tebliğleri ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelemiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilir. Ertelemiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelemiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu alacaktan artık yararlanılmayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

Emeklilik Planları

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla iş ortaklıkları kapsamında herhangi bir ortaklığı bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (aracı kurum faaliyetleri) yürütmesinden dolayı bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Repo konusu devlet tahvilleri	5.839.421	7.058.079
Ters repo	2.666.835	1.446.629
Yatırım fonları	144.930	36.769
Kasa – Nakit (TL)	28.306	28.909
Banka – Vadesiz mevduat (TL)	9.876	20.791
Toplam	8.689.368	8.591.177

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (DEVAMI)

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

Repo konusu devlet tahvilleri

Repo konusu devlet tahvillerinin tamamı tekrar geri alımları öngören anlaşmalar çerçevesinde şirketin müşterileri adına yaptığı repolardan oluşmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar ise pasifte "Repo işlemlerinden sağlanan fonlar" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Repo konusu devlet tahvillerine, vade sonunda elde edilecek gelirin döneme isabet eden kısmı için faiz gelir tahakkuku 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 4.796 TL (31 Aralık 2010 – 4.406 TL) hesaplanmıştır. Repo konusu devlet tahvillerinin açılış tarihi 30 Aralık 2011 olup, vadesi 2 Ocak 2012'dir. Faiz oranı %7,60'tır (31 Aralık 2010 - Vade: 3 Ocak 2011; Faiz oranı: % 7,60).

Cinsi	Nominal Değer	Maliyet Değeri	Dönem Faizi	31 Aralık 2011 Bilanço Değeri
Repo konusu devlet tahvili	6.093.058	5.834.625	4.796	5.839.421
Toplam	6.093.058	5.834.625	4.796	5.839.421

Cinsi	Nominal Değer	Maliyet Değeri	Dönem Faizi	31 Aralık 2010 Bilanço Değeri
Repo konusu devlet tahvili	5.323.920	7.053.673	4.406	7.058.079
Toplam	5.323.920	7.053.673	4.406	7.058.079

Ters Repo

Ters repolara, alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.460 TL faiz gelir tahakkuku hesaplanmıştır (31 Aralık 2010 - 301 TL). 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla detayı aşağıda gösterilmiştir:

Cinsi	Faiz Oranı (%)	Nominal Tutar	Maliyet Değeri	Faiz Tahakkuku	31 Aralık 2011 Bilanço Değeri
TRT240118T19	7,60	2.720.572	2.665.375	1.460	2.666.835
Toplam		2.720.572	2.665.375	1.460	2.666.835

Cinsi	Faiz Oranı (%)	Nominal Tutar	Maliyet Değeri	Faiz Tahakkuku	31 Aralık 2010 Bilanço Değeri
TRT011014T19	7,60	1.091.725	1.446.328	301	1.446.629
Toplam		1.091.725	1.446.328	301	1.446.629

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (DEVAMI)

Yatırım Fonları

Dönem sonu itibariyle yatırım fonları bilançoda piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmiş olarak gösterilmiştir. Ortaya çıkan değer artışı/(azalışı) gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

	Adet	Piyasa Fiyatı	Maliyet Değeri	Değer Artış/(Azalışı)	31 Aralık 2011 Bilanço Değeri
T. İş Bankası B Tipi Likit Fon	1.249	116,04	144.671	257	144.930
			144.671	257	144.930

	Adet	Piyasa Fiyatı	Maliyet Değeri	Değer Artış/(Azalışı)	31 Aralık 2010 Bilanço Değeri
T. İş Bankası B Tipi Likit Fon	330	111,42	36.752	17	36.769
Toplam			36.752	17	36.769

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli finansal yatırımların tamamı gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmakta olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devlet tahvili	594.865	1.315.308
Hisse senetleri	212.798	268.156
Portföy türev araçları	131.023	81.427
Avro tahvil	--	457.548
Toplam	938.686	2.122.439

Devlet tahvili

Devlet tahvilleri, Şirketin faaliyeti dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu, IMKB ve Vadeli Opsiyon Borsası nezdinde teminata tuttuğu devlet tahvillerinden oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Devlet Tahvilleri 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle İMKB'de oluşan bekleyen en iyi alış fiyatı ile değerlendirilme gününde bekleyen en iyi alış fiyatı bulunmayanlar ise son işlem fiyatı ile değerlemeye tabi tutulmuş, değer artış ve azalışları gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

Cinsi	Nominal Değer	Piyasa Fiyatı	Maliyet Değeri	Değerleme Geliri	31 Aralık 2011 Piyasa Değeri
TRT250412T11	600.000	0,96684	571.248	8.856	580.104
TRT250112T14	10.000	0,99265	9.493	434	9.927
TRT250412T11	5.000	0,96684	4.760	74	4.834
Toplam			585.501	9.364	594.865

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

Devlet tahvili (Devamı)

Cinsi	Nominal Değer	Piyasa Fiyatı	Maliyet Değeri	Değerleme Geliri	31 Aralık 2010 Piyasa Değeri
TRT110511T17	15.000	0,97768	14.557	108	14.665
TRT110511T17	170.000	0,99768	164.902	1.304	166.206
TRT110511T17	450.000	0,99768	432.657	7.299	439.956
TRT020211T11	370.000	0,99429	351.874	16.014	367.887
TRT020211T11	82.000	0,99429	77.983	3.549	81.532
TRT080611T11	237.000	0,97214	227.207	3.190	230.397
TRT110511T17	15.000	0,97768	14.551	113	14.665
Toplam			1.283.731	31.577	1.315.308

Hisse Senetleri

Hisse senetleri, İMKB’de bilanço tarihi itibarıyla oluşan 2. seans bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden değerlendirilmiş ve değerlendirme farkları gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

Cinsi	Nominal Değer	Maliyet Değeri	Piyasa Fiyatı	31 Aralık 2011 Piyasa Değeri
AKGRT	25.000	59.250	1,62	40.500
TRGYO	43.400	271.063	3,97	172.298
Toplam		330.313		212.798

Cinsi	Nominal Değer	Maliyet Değeri	Piyasa Fiyatı	31 Aralık 2010 Piyasa Değeri
TRGYO	42.700	311.710	6,28	268.156
Toplam		311.710		268.156

Portföy Türev Araçları

Şirketin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’nda bulunan portföye ait teminat tutarı 131.023 TL’dir. Söz konusu tutarın tamamı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla herhangi bir sözleşmeye bağlı değildir (31 Aralık 2010 – Portföy VOB teminat tutarı 81.427 TL’dir).

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

Avro Tahvil

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Avro tahvil bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Avro tahvil İMKB'de oluşan son işlem fiyatı ile değerlemeye tabi tutulmuş ve Merkez Bankası döviz alış kuru üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Değerleme sonucunda 31 Aralık 2010 itibarıyla 55.317 TL değer azalışı ortaya çıkmış olup gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

Cinsi	Nominal Değer (Avro)	Açılış Değeri (TL)	Piyasa Fiyatı (TL)	31 Aralık 2010 Piyasa Değeri (Avro)	31 Aralık 2010 Piyasa Değeri (TL)
XS0170671845	205.000	512.865	108,923	223.292	457.548
Toplam					457.548

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlar satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (1)	12.720.000	12.720.000
Gelişen İşletmeler Piyasası A.Ş. (2)	253	253
Toplam	12.720.253	12.720.253

- (1) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in İ.M.K.B Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye iştirak oranı %5'tir. Şirket'in elinde nominal değeri 3.000.000 TL olan 3.000.000 adet hisse bulunmaktadır. Cari dönemde, İMKB tarafından ilan edilen yeni bir piyasa fiyatı bulunmadığından söz konusu iştirak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançoda, İMKB'nin en son 3 Temmuz 2006 tarih 126 numaralı bülteninde ilan ettiği 4,24 TL birim piyasa fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir.
- (2) Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş. firmasının 24 Şubat 2010 tarihinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın onayından geçen tadil tasarısı, 20.08.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup, 27 Ağustos 2010 tarih ve 7638 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Söz konusu tadil tasarısına göre Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin ana sözleşmesinde sermayeye ilişkin 7. maddesi değiştirilmiş olup, sermaye azaltımına gidilmiştir. Sermaye azaltımı işlemi neticesinde Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin esas sermayesi 9.950.000 TL azaltılarak 50.000 TL olarak belirlenmiştir. Azaltılan tutara göre ortaklık payları yeniden belirlenmiş olup, daha önceden ödenen sermaye tutarları ortaklara hisseleri oranında iade edilmiştir. Bu kapsamda, Şirket'e 24.748 TL sermaye payı iade edilmiş olup mevcut duruma göre Şirket'in Gelişen Bilgi Teknolojileri A.Ş.'deki ortaklık payı 253 TL olarak belirlenmiştir.

8. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka kredileri	32.461	31.687
Toplam	32.461	31.687

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli kredilerin gerçeğe uygun değeri, iskonto etkisinin önemsiz olması nedeniyle defter değerine eşittir.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer finansal yükümlükleri bulunmamaktadır.

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredili müşterilerden alacaklar	984.641	2.452.735
Takas Merkezi vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden alacaklar	232.448	446.209
Müşterilerden alacaklar	85.732	8.128
Verilen yurtiçi avanslar (satıcılar)	4.181	--
Garanti Fonu faiz tahakkuku	352	53
Şüpheli alacaklar	175.229	178.464
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(175.229)	(178.464)
Toplam	1.307.354	2.907.125

Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	178.464	215.327
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar	(3.235)	(36.863)
Dönem gideri	--	--
Dönem sonu bakiyesi	175.229	178.464

Kredili müşteri hesapları, hesabın tamamı dönem sonu itibariyle, kredili müşterilerin hisse alım işlemlerini, T+2 süresinin sonunda fiilen gerçekleştirmesiyle oluşmaktadır. Söz konusu müşterilerin kullandığı kredinin belirli bir vadesi bulunmamakta olup, hisse alım işleminin T+2 süresinin sonunda fiilen gerçekleşmesiyle, Şirket kredi tutarını muhasebeleştirilmekte ve aynı günün akşamında kredinin faizi işlemeye başlamaktadır.

Şirket müşterilerine vadeli işlemler ve opsiyon borsasında endeks, faiz ve döviz sözleşmelerinde hizmet vermekte olup, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası alacak ve borçları, dönem sonu itibariyle borsada işlem yapan müşterilerin yaptıkları kontratlara ait bakiyelerden oluşmaktadır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Garanti Fonu teminatı, Borsa yönetmeliği gereği Borsa tarafından temerrüt durumunda takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde işlem teminatlarının yanı sıra kullanılmak amacıyla genelgede belirlenen esaslar çerçevesinde yatırılan tutarı göstermektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflara olanlar dışındaki ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar - Müşterilere repo borçları	4.941.341	4.249.126
Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden alacaklılar	232.448	434.548
Müşterilere borçlar	103.704	125.725
Satıcılara borçlar	3.410	2.259
Faiz gider tahakkuku	--	2.654
Toplam	5.280.903	4.814.312

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

Repo işlemlerinden sağlanan fonlar: Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler aktifte "repo konusu menkul kıymetler" hesabında, repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar ise pasifte "repo işlemlerinden sağlanan fonlar" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Repo işlemlerinden sağlanan fonlarda ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre 31 Aralık 2011 itibariyle 379 TL (31 Aralık 2010- 2.654 TL) gider reeskontu hesaplanmıştır.

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yatırım fonu teminatı	--	12.925
SPK tanzim fonu	--	3.717
Verilen depozito ve teminatlar	--	1.688
Toplam	--	18.330

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VOB garanti fonu teminatı	40.000	40.000
Boğaziçi Elektrik A.Ş.	1.370	141
Toplam	41.370	40.141

Şirket'in kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	27.598	46.708
Ödenecek diğer giderler	13.868	39.934
Toplam	41.466	86.642

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

13. STOKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle stokları bulunmamaktadır.

14. CANLI VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle canlı varlıkları bulunmamaktadır.

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilebilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları bulunmamaktadır.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

MALİYET					
	1 Ocak 2011	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Taşıtlar	289.579	--	--	(46.520)	243.059
Döşeme ve demirbaşlar	1.308.213	33.381	--	--	1.341.594
Özel maliyetler	341.309	--	--	(6.924)	334.385
Toplam	1.939.101	33.381	--	(53.444)	1.919.038

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN (-)					
	1 Ocak 2011	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Taşıtlar	(183.418)	(44.756)	--	39.802	(188.372)
Döşeme ve demirbaşlar	(1.222.820)	(41.090)	--	--	(1.263.910)
Özel maliyetler	(150.065)	(66.877)	--	6.924	(210.018)
Toplam	(1.556.303)	(152.723)	--	46.726	(1.662.300)

Net defter değeri	382.798				256.738
--------------------------	----------------	--	--	--	----------------

MALİYET					
	1 Ocak 2010	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Taşıtlar	312.904	--	--	(23.325)	289.579
Döşeme ve demirbaşlar	1.291.397	16.816	--	--	1.308.213
Özel maliyetler	407.764	3.626	--	(70.081)	341.309
Toplam	2.012.065	20.442	--	(93.406)	1.939.101

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN (-)					
	1 Ocak 2010	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Taşıtlar	(154.757)	(54.887)	4.456	21.770	(183.418)
Döşeme ve demirbaşlar	(1.203.107)	(37.113)	17.400	--	(1.222.820)
Özel maliyetler	(208.164)	(66.877)	54.532	70.444	(150.065)
Toplam	(1.566.028)	(158.877)	76.388	92.214	(1.556.303)

Net defter değeri	446.037				382.798
--------------------------	----------------	--	--	--	----------------

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 1.097.300 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.937.500 TL).

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle maddi olmayan duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

MALİYET					
	1 Ocak 2011	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	99.203	19.701	--	--	118.904
Toplam	99.203	19.701	--	--	118.904
BİRİKMİŞ AMORTİSMAN (-)					
	1 Ocak 2011	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	(96.809)	(5.013)	--	--	(101.822)
Toplam	(96.809)	(5.013)	--	--	(101.822)
Net defter değeri	2.394				17.082
MALİYET					
	1 Ocak 2010	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	99.203	--	--	--	99.203
Toplam	99.203	--	--	--	99.203
BİRİKMİŞ AMORTİSMAN (-)					
	1 Ocak 2010	İlaveler	Düzeltilmeler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	(95.375)	(3.929)	2.495	--	(96.809)
Toplam	(95.375)	(3.929)	2.495	--	(96.809)
Net defter değeri	3.828				2.394

20. ŞEREFİYE

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle şerefıyesi bulunmamaktadır.

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket aleyhine açılan dava bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket tarafından açılan davalar ile ilgili bilgiler aşağıdadır:

Davalı	Sıfatı	Dava Tutarı	Durum
Hasan Gül	Müşteri	6.571	Dava sonuçlandı, icra takibi devam ediyor.
Saffet Koçak	Müşteri	202.000	Dava sonuçlandı, icra takibi devam ediyor. 19.08.2010 tarihinde 36.864 TL'lik tutar, müşterinin eşine ait hisse senetleri satılmak suretiyle tahsil edilmiştir. Geri kalan 165.136TL için icra takibi devam etmektedir.
Müslüm Aydemir	Müşteri	4.789	Dava sonuçlandı, icra takibi devam ediyor.
Zafer Kandemir	Müşteri	6.770	İcra takibi devam ediyor.
Toplam		220.130	

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket tarafından verilen teminatların detayı aşağıdadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<i>Teminat mektupları</i>		
İMKB	1.220.000	480.000
VOB	160.000	160.000
Foreks teminatı	--	8.000
<i>Tahvil teminatları</i>		
İMKB	600.000	1.139.000
SPK	170.000	170.000
VOB Garanti Fonu	15.000	15.000
Toplam	2.165.000	1.972.000

23. TAAHHÜTLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle taahhütler başlığı altında sınıflandırılacak herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Yürürlükteki iş kanunlarına göre Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2.623,23 TL (2010 - 2.517,01 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 maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

İşletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüryel değerlendirme metodlarının kullanılması gerekmektedir. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Enflasyon oranı	%5,1	%5,1
İskonto oranı	%10	%10
Emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan oran	%99 - %100	%99 - %100

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	121.560	137.746
Dönem içinde ayrılan karşılık	46.306	15.711
Dönem içinde ödenenler	(27.368)	(31.897)
Dönem sonu bakiyesi	140.498	121.560

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (DEVAM)

Kullanılmamış izin karşılığı yıllar itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kullanılmamış izin karşılığı	12.723	--
	12.723	--

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek aylara ait giderler	15.405	13.959
Peşin ödenen vergiler	37.271	--
Toplam	52.676	13.959

27. ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 12.500.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 numaralı dipnotta belirtilmiştir.

Değer Artış Fonları

Finansal varlık değer artış fonu satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası doğrudan kar/zararda muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle geçmiş yıl karlarından 1.018.383 TL değer artış fonlarında sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle değer artış fonu tutarı 2.911.384 TL'dir.

Yasal Yedekler

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle bütünüyle yasal yedeklerden oluşan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı 1.161.797 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.120.442 TL).

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

27. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Geçmiş Yıl Karları / (Zararları)

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;

- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla" ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle geçmiş yıl karlarından 1.018.383 TL değer artış fonlarında sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle geçmiş yıl karları tutarı 97.713 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.657.985 TL).

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış Gelirleri

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Satış Gelirleri	390.503.071	250.283.480
Devlet tahvili	382.847.550	234.349.196
Yatırım fonu	6.340.587	7.555.094
Hazine bonusu	1.314.934	1.963.013
Hisse senedi	--	6.416.177
Hizmet Gelirleri	1.146.100	1.642.660
Yurtiçi aracılık ve diğer hizmet gelirleri	1.295.334	1.764.469
Yurtdışı aracılık komisyonları	--	33.047
Yurtiçi komisyon iadeleri (-)	(149.234)	(154.856)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	231.472	240.807
Kredili menkul kıymet işlemlerinden faiz gelirleri	230.378	234.419
Müşterilerden alınan diğer faiz gelirleri	1.094	6.388
	391.880.643	252.166.947

Satışların Maliyeti (-)

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Devlet tahvili	382.847.470	234.284.553
Yatırım fonu	6.335.436	7.552.744
Hazine bonusu	--	1.962.664
Hisse senedi	1.316.603	6.365.337
	390.499.509	250.165.298

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

29. FAALİYET GİDERLERİ

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
IMKB giderleri	48.900	66.468
Takasbank giderleri	9.340	6.449
VOB giderleri	21.540	28.727
Diğer	41	1.115
	79.821	102.759

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Personel Ücret Gideri	633.298	774.695
Amortisman giderleri	156.621	162.443
Komisyon ve diğer hizmet giderleri	188.400	172.119
Vergi resim harçlar	145.494	143.438
Kira Giderleri	160.020	160.949
Haberleşme Giderleri	48.764	56.050
Taşıt Aracı Giderleri	40.847	49.195
Hak İş Merkezi Yönetim Giderleri	23.000	22.750
Diğer	185.324	73.696
	1.581.768	1.615.335

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Giderler nitelikleri bazında aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Devlet Tahvili Maliyeti	382.847.470	234.284.553
Yatırım Fonu Maliyeti	6.335.436	7.552.744
Hisse Senedi Maliyeti	1.316.603	6.365.337
Hazine Bonosu Maliyeti	--	1.962.664
Personel Ücret Gideri	633.298	774.695
Amortisman giderleri	156.621	162.443
Kira Giderleri	160.020	160.949
Vergi resim harçlar	145.494	143.438
Komisyon ve diğer hizmet giderleri	188.401	172.119
IMKB giderleri	48.900	66.467
Haberleşme Giderleri	48.764	56.050
Taşıt Aracı Giderleri	40.847	49.195
VOB giderleri	21.540	28.727
Hak İş Merkezi Yönetim Giderleri	23.000	22.750
Diğer	194.704	81.261
	392.161.098	251.883.392

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Sabit kıymet satış geliri	--	14.782
Konusu kalmayan karşılıklar	27.368	89.174
	27.368	103.956

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle diğer faaliyetlerden giderleri bulunmamaktadır.

32. FİNANSAL GELİRLER

Finansal gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Temettü gelirleri	1.096.878	391.734
Ters repo faiz geliri	109.303	--
DİBS faiz gelirleri	56.300	134.700
Menkul kıymet değerlendirme gelirleri	54.637	40.958
VOB garanti fonu faiz geliri	9.397	--
Kur farkı gelirleri	8.957	--
Mevduat faiz gelirleri	5.313	26.801
Sabit kıymet satış geliri	2.399	--
Diğer	899	--
	1.344.083	594.193

33. FİNANSAL GİDERLER

Finansal giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Menkul kıymet değerlendirme giderleri	117.515	108.296
Kambiyo zararları	--	3.804
	117.515	112.100

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

Cari Vergi Karşılığı

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010 - %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (Ar-Ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10. gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (5024 sayılı Kanun), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir.

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. günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Şirket'e ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

İştirak Kazançları İstisnası:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştiraktan elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 14 ve mükerrer 14. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (DEVAMI)

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vergi karşılığının hesaplanmasına ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Bilanço Karı	1.052.684	832.596
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler (+)	86.616	52.935
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	(27.368)	(89.173)
İştiraklerden Temettü Gelirleri (-)	(1.096.878)	(391.734)
Kurumlar Vergisi Matrahı	15.054	404.624
Kurumlar Vergisi	3.011	80.925
Mahsup edilen geçici vergi (Peşin ödenen stopaj)	(40.282)	(73.777)
Net Ödenecek Kurumlar Vergisi	(37.271)	7.148

Transfer Fiyatlandırması:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kâğıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır. Transfer fiyatlaması ile ilgili hükümlerin 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmesinden sonra uygulamaya açıklık getirmek amacıyla Maliye Bakanlığı tarafından 18 Kasım 2007 tarihinde Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtım Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

Ertelenmiş Vergi Karşılığı:

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya aktif, varlıkların ve borçların Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan ilişikteki mali 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 aktif, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmaktadırlar.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran Şirket için %20'dir (2009 - %20).

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DÂHİL) (DEVAMI)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle net ertelenmiş vergi aktifi ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

<i>Ertenilmiş vergi aktifleri/ (yükümlülükleri)matrahları</i>	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal araçlar	(116.296)	(43.554)
Duran varlıklar	79.820	75.882
Kıdem tazminatı karşılığı	(140.498)	(121.560)
Kullanılmamış izin karşılığı	(12.723)	--
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü matrahı	(189.697)	(89.232)

<i>Ertenilmiş vergi aktifleri/ (yükümlülükleri)</i>	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal araçlar	23.259	8.711
Duran varlıklar	(15.966)	(15.175)
Kıdem tazminatı karşılığı	28.100	24.311
Kullanılmamış izin karşılığı	2.545	--
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü	37.938	17.847

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	17.846	27.613
Döneme ait ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	20.092	(9.767)
Dönem sonu	37.938	17.846

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse lot başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Cari dönem net kar/(zararı)	990.562	778.912
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	12.500.000	12.500.000
Hisse başına kar/(zarar)	0,0792	0,0623

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ilişkili taraflarıyla olan bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
E. Kerem Korur	4.416	4.416
Personel	2.550	200
Toplam	6.966	4.616
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklara borçlar	461.710	1.923.380
Ortaklar repo işlemlerinden sağlanan fonlar	461.706	1.919.487
Ortaklar vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi teminatları	--	2.688
Faiz tahakkuku	--	1.199
Ortaklar müşteri cari hesap bakiyeleri	4	6
Personele borçlar	431.984	751.809
Personel repo işlemlerinden sağlanan fonlar	431.907	751.243
Faiz tahakkuku	--	469
Personel müşteri cari hesap bakiyeleri	77	97
Diğer ilişkili taraflara borçlar	5.230	134.202
Diğer ilişkili taraflar repo işlemlerinden sağlanan fonlar	4.467	133.817
Faiz tahakkuku	--	84
Diğer ilişkili taraflar müşteri cari hesap bakiyeleri	762	301
Toplam	898.924	2.809.391

Şirket'in ortaklarıyla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011			1 Ocak – 31 Aralık 2010		
	Komisyon geliri	Faiz geliri	Kira gideri	Komisyon geliri	Faiz geliri	Kira gideri
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	54.334	1.154	160.020	65.246	14.837	148.680
Diğer ortaklar	57.011	374	--	24.607	4	4.090
Personel	262.468	3.313	--	622.087	50.465	--
Diğer ilişkili taraflar	17.844	735	--	4.109	2.841	8.179
Toplam	391.657	5.576	160.020	716.049	68.147	160.949

Şirket üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını olarak belirlemiştir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla üst düzey yönetim kadrosuna ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarları sırasıyla 191.520 TL ve 120.679 TL'dir.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, faaliyetlerinden dolayı, esas itibarıyla sermaye piyasalarında gerçekleşen dalgalanmaların etkisiyle faiz ve fiyat riski (piyasa riski), müşterileri ile ilgili karşı taraf riski (kredi riski) ve finansal araçlara ilişkin likidite risklerine maruz kalmaktadır. Şirket, mali piyasaların öngörülemesizliğine odaklanmakta olup, risklerin mali performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Piyasa Riski

Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı veya türev ürün niteliğindeki finansal aracı bulunmamaktadır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin, finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riski ile karşı karşıya kalmasına sebep olmaktadır. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

Belirli bir menkul kıymete veya ihracısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde finansal araçların değerindeki dalgalanma riskine karşı Şirket, Devlet İç Borçlanma Senetlerine yönelerek riski minimize etmektedir.

Şirket'in dövizli işlemi nadiren olmakta, bu işlemler de banka mevduatı ve diğer varlık kalemlerinde gerçekleşmekte, döviz cinsinden borcu bulunmamaktadır. Bu yönüyle herhangi bir döviz kuru riskine de maruz kalmamaktadır.

Şirket, karşılaşılan piyasa risklerini, duyarlılık analizi esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda maruz kalınan riskler ve bu riskleri ölçme ve karşılamaya yönelik kullanılan yöntemlerde, önceki döneme göre bir değişiklik olmamıştır.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Finansal araçları elinde bulundurmamak ve kredili işlemler, karşı tarafın, anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği kadar teminat alarak ve müşterilerin kredibilitelerini devamlı surette izleyerek karşılamaktadır.

Şirket'in esas olarak ticari alacaklarından tahsilat riski bulunmamaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, finansal araç türleri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı kredi risklerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	Müşteri Varlıkları (Repo)	Yatırım Fonları	Diğer Finansal Varlıklar
Cari Dönem (31 Aralık 2011)	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf					
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	--	1.307.354	6.966	--	9.876	2.666.835	5.839.421	144.930	938.686
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	1.307.354	--	--					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	--	1.307.354	6.966	--	9.876	2.666.835	5.839.421	144.930	938.686
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	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	175.229	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(175.229)	--	--	--	--	--	--	--
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Geçmiş Cari Dönem (31 Aralık 2010)	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Ters Repo	Müşteri Varlıkları (Repo)	Yatırım Fonları	Diğer Finansal Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	--	2.907.125	4.616	18.330	20.791	1.466.628	7.058.079	36.769	2.107.774
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	2.907.125	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	--	2.907.125	4.616	18.330	49.701	1.466.628	7.058.079	36.769	2.107.774
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	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	178.464	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(178.464)	--	--	--	--	--	--	--
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(1) Elde bulundurulmuş teminatlar veya kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar dikkate alınmaksızın, bilanço tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riskini gösteren tutarlardır.

(2) Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne ve kredi riskine uğraması beklenmemektedir.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi uygulayarak, yeterli miktarda nakit bulundurmak suretiyle, kısa vadeli fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilmek doğrultusunda hareket edilmektedir.

Likidite riski yönetimi

Likidite riski, şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Piyasalarda ihtiyatlı risk yönetimi uygulayarak yeterli miktarda nakit bulundurmak suretiyle, vadeli fonlama mümkün kılınmakta ve açık pozisyona izin vermeyecek şekilde hareket edilmektedir. Şirket yönetimi, faaliyeti gereği fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri ile finansal yatırımlar bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirketin türev olmayan finansal yükümlülüklerinin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2011	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay- 12 ay arası	1 yıl – 5 yıl Arası
Banka kredileri	32.461	32.461	32.461	--	--
İlişkili taraflara ticari borçlar	898.924	898.924	898.924	--	--
Ticari borçlar	5.280.903	5.280.903	5.280.903	--	--
Diğer borçlar	41.466	41.466	41.466	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	6.253.754	6.253.754	6.253.754	--	--

31 Aralık 2010	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aya Kadar	3 ay- 12 ay Arası	1 yıl – 5 yıl Arası
Banka kredileri	31.687	31.687	31.687	--	--
İlişkili taraflara ticari borçlar	2.809.391	2.809.391	2.809.391	--	--
Ticari borçlar	4.814.312	4.814.312	4.814.312	--	--
Diğer borçlar	86.642	86.642	86.642	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	7.742.032	7.742.032	7.742.032	--	--

Kur riski yönetimi

Yabancı para riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir.

Şirket, döviz cinsinden alacaklı ve borçlu bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz varlıklarının kısa vadeli olarak elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Kur riski yönetimi

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	Cari Dönem (31 Aralık 2011)			Önceki Dönem (31 Aralık 2010)		
	TL Karşılığı	Avro	ABD Doları	TL Karşılığı	Avro	ABD Doları
Varlıklar						
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	--	--	--	457.548	223.292	--
Dövizli Varlıklar Toplamı	--	--	--	457.548	223.292	--
Dövizli Yükümlülükler Toplamı	--	--	--	--	--	--
Net Döviz Pozisyonu	--	--	--	457.548	223.292	--

Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

31 Aralık 2011

31 Aralık 2011 tarihinde dövizli varlık ve yükümlülük bulunmadığından döviz duyarlılık analizi yapılamamaktadır.

31 Aralık 2010

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
Avro net varlık/yükümlülüğü	45.755	(45.755)	--	--
Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
Toplam	45.755	(45.755)	--	--

Faiz oranı riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlık (alım satım amaçlı finansal varlık) olarak sınıfladığı kısa vadeli devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz %2 oranında daha düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 4.021 TL artmış, faiz %2 oranında daha yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 3.205 TL azalmış olacaktı.

31 Aralık 2010 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz %2 oranında daha düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 7.167 TL artmış, faiz %2 oranında daha yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 7.066 TL azalmış olacaktı.

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle faiz oranına duyarlı finansal araçları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Faiz pozisyonu tablosu			
Sabit faizli finansal araçlar		31.12.2011	31.12.2010
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	594.865	1.315.308
Finansal yükümlülükler		--	--

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle değişken faizli finansal araç bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
	TL (%)	TL (%)
Devlet tahvilleri	10,06–10,58	6,58–6,35

Diğer Risklere İlişkin Duyarlılık analizi

Hisse Senetleri:

31 Haziran 2011 tarihi itibariyle Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde %10 oranında artış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 21.424 TL artış oluşmakta, %10 oranında azalış durumunda ise 21.424 TL azalış oluşmaktadır (30 Haziran 2010 : %10 artışta 6.913 TL artış; %10 azalışta 6.913 TL azalış).

Avro Tahvil:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in bilançosunda Avro tahvil bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı Avro tahvil, tahvil piyasasında işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre Avro tahvilin piyasa fiyatında %2 oranında artış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Avro tahvilin gerçeğe uygun değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 9.151 TL artış oluşmaktadır, %2 oranında azalış durumunda ise 9.151 TL azalış oluşmaktadır.

Sermaye riski yönetimi

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

HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") ve tam olarak gösterilmiştir)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Şirket sermayeyi finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran finansal borçlar toplamının toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Finansal borçlar toplamı, uzun ve kısa vadeli finansal borçların tümünü, toplam özsermaye ise bilançoda yer alan öz sermaye kalemini kapsar.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal borçlar	32.461	31.687
Toplam özsermaye	17.661.456	18.950.339
Borç / Özsermaye oranı	%0,1838	%0,1672

39. FİNANSAL ARAÇLAR-GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal varlık ve yükümlülüklerin piyasa değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Not	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
		Kayıtlı Değer	Piyasa Değeri	Kayıtlı Değer	Piyasa Değeri
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	6	8.689.368	8.689.368	8.591.177	8.591.177
Kısa vadeli finansal yatırımlar	7	938.686	938.686	2.122.439	2.122.439
Ticari alacaklar	10	1.307.354	1.307.354	2.907.125	2.907.125
Kısa vadeli diğer alacaklar	11	--	--	18.330	18.330
İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	11	6.966	6.966	4.616	4.616
Uzun vadeli finansal yatırımlar	7	12.720.253	12.720.253	12.720.253	12.720.253
Uzun vadeli diğer alacaklar	11	41.370	41.370	40.141	40.141
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	8	(32.461)	(32.461)	(31.687)	(31.687)
Ticari borçlar	10	(5.280.903)	(5.280.903)	(4.814.312)	(4.814.312)
İlişkili taraflara ticari borçlar	37	(898.924)	(898.924)	(2.809.391)	(2.809.391)
Diğer borçlar	11	(41.466)	(41.466)	(86.642)	(86.642)
		17.450.243	17.450.243	18.662.049	18.662.049

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 Aralık 2011:

- Kıdem tazminatı tavanı 1 Temmuz 2011'den itibaren 2.805 TL olmuştur.

31 Aralık 2010:

- Kıdem tazminatı tavanı 1 Ocak 2011'den itibaren 2.623 TL olmuştur.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan herhangi bir husus bulunmamaktadır.

=====