

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.

1Ç09

YÖNETİM KURULU FAALİYET

RAPORU

Sayın Ortaklarımız;

Sermaye piyasalarında ondokuzuncu yılını dolduran şirketimiz, müşterilerine sağladığı hizmetlerle sermaye piyasasında hak ettiği güvenilirliği geçtiğimiz dönemlerde olduğu gibi bu dönemde de artırarak yoluna devam etmektedir.

Hak Menkul Kıymetler A.Ş.'nin misyonu "müşteri ihtiyaçlarını güvenilir, etkin, hızlı ve kaliteli çözümlerle karşılamak, pay sahiplerine yarattığı değeri istikrarlı bir şekilde artırmak, personelini görevlerinde en yüksek performansı gösterebilmeleri için teşvik etmek" ve vizyonu da "lider ve güvenilir aracı kurum pozisyonunu devam ettirerek, müşterilerin, hissedarların ve çalışanların, Türkiye'de en çok tercih ettikleri aracı kurum olmak" şeklinde belirtebiliriz.

Şirketimiz 1998'den başlayarak günümüze dek teknolojik yatırımlara devam ederek yazılım ve donanım bazında rekabetçi yapısını korumuştur. Sonuçta dünya finans piyasalarında çalışan pek çok kurum ayakta kalmak ve geleceğe güvenle bakabilmek amacıyla devrim niteliğindeki değişim hareketlerine ayak uydurmak zorundadır. Bu değişime paralel hareket eden kurumlar piyasayı yakalayacak, Hak Menkul Kıymetler gibi değişime öncülük eden şirketlerse finans piyasalarındaki yerini sağlamlaştırıp pazar payını ve karını yüksek standartlı hizmet mantığıyla artıracaktır. Şirketimiz bu amaçla kullandığı programlarda revizyon gelişmeleri yapmıştır. Bu bağlamda 1998 yılında uygulamasını başlatmış olduğumuz [Order@Home](#) projesi araştırma departmanı tarafından da desteklenmektedir. [Order@Home](#) sisteminin bir parçası olan, İnternet üzerinden bilgi akışının sağlanması ve verilerin İnternet aracılığıyla yatırımcılara ulaşması Hak Menkul Kıymetler A.Ş. Araştırma Departmanı'nın görevleri arasındadır. İnternet sistemimiz de üzerinde günlük ve haftalık düzenli periyotlar ile revize edilerek daha kullanıcıya uygun hale getirilmektedir. Ayrıca piyasaya şeffaflık getirmek amacıyla geliştirilen EX-API sisteminde de güncellemeler devam ederek İMKB müşterilerin parmak ucuna kadar taşınmıştır.

Çağlayan'da bulunan Şirketimizin sermayesi 12,5 Milyon TL'dir. Hak Menkul Kıymetler 2008 Yılında İMKB'de yapılan halka arzlardan Türk Telekom'un halka arzına katılmış ve bu halka arzda 910.603 TL'lik satış gerçekleştirmiştir. Bu çerçevede şirketimiz 2009 yılı içinde en az 1 halka arzda yüklenici konumu üstlenerek aracılık etmeyi planlamaktadır. Başlangıcı 2007'ye dayanan ABD'deki kredi ve emlak bağlantılı kriz 2008 boyu etkisini sürdürmüş ve 2009'da dip seviyeler test edilmeye başlanmıştır. İMKB'de aracı kurumların finansal gelirlerinde önemli düşüşler olmuştur. 2009'un Mart ayındaki yerel seçimlerde devletin artan harcamalarına rağmen yatırımcıların belirsizlik sebebiyle tasarruf güdülerinin artması ve ihraç pazarlarındaki ciddi daralma reel sektörden kaynaklanan resesyon oluşmasına sebep olmuştur. Bu durum paralel şekilde finans piyasalarına da yansımaktadır. Kapanan aracı kurumlara rağmen komisyon oranlarındaki rekabet ölümcül şekilde devam etmekte ve aracı kurumlar da halen ayakta kalma savaşı vermektedir. Bu durum işlem hacminde gerilemeyle beraber komisyon gelirlerinde de sektörel bazda genel bir düşüşe sebep olmuştur. Şirketimiz'de artan rekabet ortamına bağlı olarak yeni müşteri bulma çabalarına ve mevcut personelinin gelişen şartlara uymasını sağlayabilmek için eğitime ağırlık vermiştir.

Ayrıca küresel bazda mali sektörde istenmeden ve/veya bilerek yapılan yanlış hesaplamalar sonucunda oluşan/oluşabilecek devasa boyutlu finansal hasarların önlenmesine yönelik kontrol faaliyetlerinde artış olmuştur. Şirketimiz'de aracı kurum

sektörüne denk gelen bu kontrol mekanizmalarına paralel olarak normal faaliyetlerini destekleyici ve güvenliği artıran şekilde MASAK'ın talebi doğrultusunda bir Uyum Programı oluşturmuştur. Program hakkında çalışanlar bilgilendirilmiştir ve sürekli bazda bilgilendirilmeye devam edilmektedir.

Şirket'le ilgili öngörülebilir riskler olarak işlem hacmindeki artışa rağmen rekabet ortamının yüksek olması sebebiyle komisyon gelirlerinde zayıf bir büyüme olması olasılığı vardır. ABD Ekonomisi'nde ev satışları ve diğer bazı makro verilerde düzelme belirtilerinin görülmesi durumunda olumlu beklentilerin 2009 sonu ve 2010 başı gibi reel ve finans piyasalarında toparlanma yaratması beklenebilir.

İşlem hacmimiz 2008 sonunda 1.826.002.957 TL olurken 2009 yılı birinci çeyrek için 487.962.158 TL olarak gerçekleşmiştir. Tahvil bono ve repo piyasasındaki işlem hacmimiz 2008 sonunda 2.131.168.000 TL olurken 2009 yılı birinci çeyrek için 519.306.000 TL olmuştur. Net karımız da 2008 sonunda 1.232.237 TL düzeyinde beklentilerimiz dahilinde gerçekleşirken 2009 yılı birinci çeyrek için 15.592 TL net zarar olmuştur. Şirket olarak hedefimiz personel verimliliğinin yüksek tutularak mevcut piyasa pazar payının artırılması, mevcut düşük borçlu ve yüksek öz kaynaklı konumun sürdürülmesi ve işlem hacminden yüksek komisyon geliri ve kar yaratma kapasitesinin hedeflenmesidir. Ayrıca şirketimiz halen VOB'da alım satıma aracılık, İMKB'de alım satıma aracılık, halka arza aracılık, portföy yöneticiliği, repo-ters repo, kredili menkul kıymet açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerine devam etmektedir.

Risklerin yönetimi açısından ise günlük bazda yapılan iç kontrollere ek olarak altı ayda bir kapsamlı iç denetim yapılmaktadır. Ayrıca günlük bazda yapılan İcra Kurulu Toplantıları'nda müşterilerin öz kaynak oranları, cari borç ve kredili konumları düzenli olarak takip edilmekte, gerekli durumlarda müşteriler, müşteri temsilcileri aracılığıyla bilgilendirilmektedir. Bu şekilde iç kontrol sistemi sağlıklı şekilde işlemektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Hak Menkul Kıymetler A.Ş.'nin İç Kontrol Sistemi ile İlgili Görüşü

Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar:

İç Kontrol ve Denetim:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun, 14.07.2003 tarih, 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri V, No.68 Madde:21 Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Kontrol ve Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre; 31.12.2008 itibarıyla İç Kontrol ve Denetim den sorumlu Yönetim Kurulu üyesi Şevket Ömer Dilber, iç kontrol elemanı Şule Akarlı'dır. Şirket Müfettişliği görevini de Mohaç Özbayrı 2003'ten beri yürütmektedir. Şirketin iç kontrol prosedürlerinin uygulanması ve gözetiminden başta İç Kontrol Sorumlusu Yönetim Kurulu Üyesi olmak üzere, Yönetim Kurulu üyeleri sorumludur. Ayrıca yürütülmesinden de Müfettiş ve İç Kontrol Elemanı sorumludur. Söz konusu kişilerin görev tanımları ile sorumlu oldukları yürütme ve kontrol konuları iç kontrol prosedürlerinde ayrı olarak tanımlanmıştır.

Müşteri temsilcisi ve brokerların işlemleri, kredili müşterilerin hesapları ile müşteri cari hesapları ve Şirket'in gerçekleştirdiği diğer işlemler, İç Kontrol ve Denetim

sorumlusunun gözetiminde, iç kontrol elemanı ve müfettiş tarafından, Şirket'in İç kontrol prosedürlerine uygun olarak bilfiil denetlenmektedir.

Şirketteki kadrolaşma, iş hacmi, müşterilerin özelliği incelendiğinde iç kontrol prosedürlerinin yeterli olduğu ve Şirket'in bu prosedürler dahilinde işlemlerini gerçekleştirdiği gözlenmektedir.

Faaliyet dönemine ilişkin bilgiler aşağıda onayınıza sunulmuştur.

I-GİRİŞ

1- HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ'nin 01.01.2009 -31.03.2009 hesap dönemine ait yönetim kurulu faaliyet raporu.

2- ORTAKLIĞIN ÜNVANI: HAK MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

3- YÖNETİM ve DENETLEME KURULLARI:

Yönetim Kurulu;

08/04/2009 tarihli 2008 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Üyeliklerine görev süreleri birer yıl olmak üzere Hayrettin Rebi KARAALİ, E.Kerem KORUR, Yılmaz YALÇINKAYA, Ziya YURTSEVEN, Zekai AYGÜL ve Şevket Ömer DİLBER Denetçi ise Hakan ŞAHİN seçilmiştir.

YÖNETİM KURULU GÖREV DAĞILIMI	
ADI SOYADI	ÜNVANI
Hayrettin Rebi KARAALİ	Yönetim Kurul Başkanı
E.Kerem KORUR	Yönetim Kurul Başkan Vekili
Yılmaz YALÇINKAYA	Üye
Ziya YURTSEVEN	Üye
Zekai AYGÜL	Üye
Şevket Ömer DİLBER	Üye

Şirketimizin iç denetimi Müfettiş Mohaç ÖZBAYRI tarafından yürütülmüştür. Bağımsız dış denetimi ise Işık Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

4- Dönem içerisinde esas sözleşmede sermaye ile ilgili değişiklik yapılmamıştır.

5-Şirketimizin sermayesi 31 Mart 2009 sonu itibari ile 12,5 milyon TL'dir. 2009 birinci çeyrek dönemi içerisinde şirketimizin ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır. Şirketimizin sermaye yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş. ORTAKLIK YAPISI		
ORTAKLAR	Hisse Tutarı	Pay Oranı(%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	6.593.512,50	52.74
Hayrettin Nebi KARAALİ	5.396.487,50	43.17
Yılmaz YALÇINKAYA	239.187,50	1.91
Ziya YURTSEVEN	145.475,00	1.16
Kıvanç Erdoğan ÇAPRAZLI	46.875,00	0.37
Michael Kafkas ÇAPRAZLI	46.875,00	0.37
Suna ÇAPRAZLI	31.250,00	0.0
E.Kerem KORUR	237,50	0.0
Zekai AYGÜL	50,00	0.0
Şevket Ömer DİLBER	50,00	0.0
TOPLAM	12,500.000,00	100.00

6-Son üç yılda dağıtılan temettüler;

2007'da, 2006 yılı karından ortaklara 1.123.605 TL tutarında temettü dağıtılmış 356.197 TL'lik kısım ise Olağanüstü Yedek olarak ayrılmıştır.

2008'de, 2007 yılı karından ortaklara 1.123.605 TL tutarında temettü dağıtılmış 85.938 TL'lik kısım ise Olağanüstü Yedek olarak ayrılmıştır.

7- Çıkarılmış herhangi bir menkul kıymet bulunmamaktadır.

II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR

- 1- 2009 ve 2010 yılları içerisinde teknolojik gelişmelere ayak uydurmak ve sektörde liderliğimizi devam ettirmek amacıyla, kullanılan programlarımızda revizyon gelişmeleri yapılmıştır. Ayrıca maliyetleri kısma amacıyla Şirket 900 metre karelik 1. kattaki yerinden 6. katta bulunan mevcut 500 metrekarelik yere taşınmıştır. Bunun dışında İMKB ve VOB piyasalarına uyum amacıyla bağlantılı yazılım sistemleriyle güvenlik amaçlı hizmet sağlayıcı (server) ve güvenlik duvarı (firewall) konularında çeşitli güncellemeler yapılmıştır. İnternet'in sağladığı hız tüm İnternet şubesini kullanan müşteriler tarafından takdir edilmektedir.
- 2- Teşvik tedbirlerinden yararlanma durumu yoktur.

B- MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER

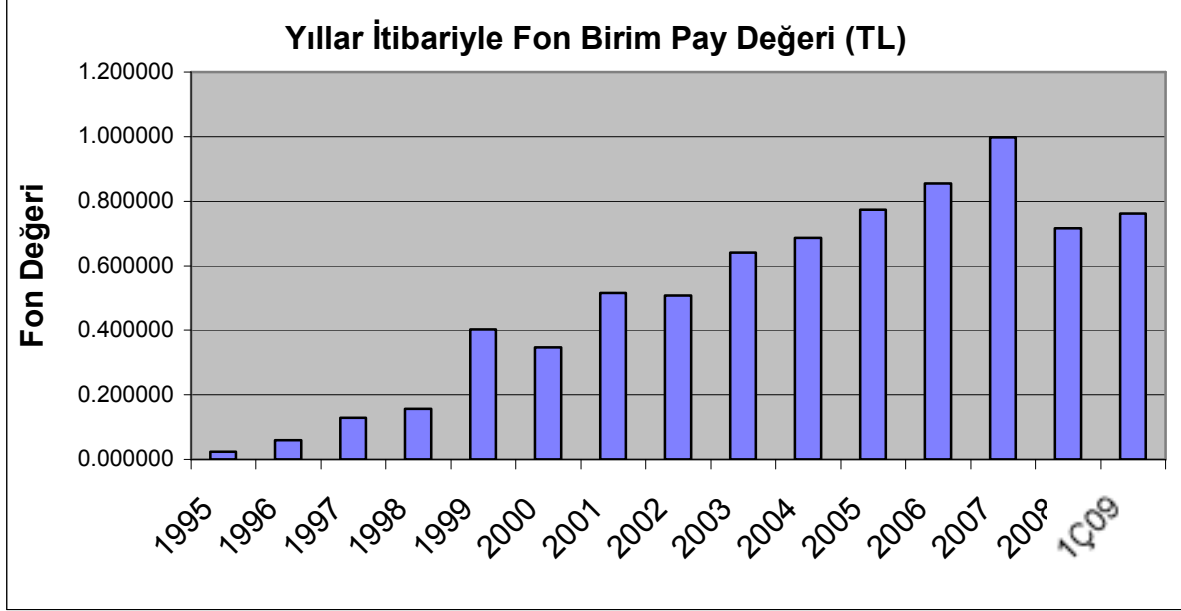
- 1- Hak Menkul Kıymetlerin üretim birimi yoktur.
- 2- Hak Menkul Kıymetler Faaliyet Konusu ve Hizmet Üretiminde Gelişmeler

Hak Menkul Kıymetler ana sözleşmesinde faaliyet konusu 2499 sayılı kanun hükümlerine uygun olarak aşağıda belirtilen ve Sermaye Piyasası Kurulundan alınan yetki belgeleri çerçevesinde menkul kıymetlerle ilgili işlemler yapmaktadır.

<u>Belge Cinsi:</u>	<u>Tarih:</u>	<u>NO:</u>
1-Alım Satım Aracılık Belgesi	30.11.1992	ARK / ASA-166
2-Halka Arza Aracılık Belgesi	30.11.1992	ARK / HAA-078
3-Portföy Yöneticiliği Belgesi	04.07.1997	ARK / PY-144
4-M. Kıymetlerin Geri Alma (REPO) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi	11.09.1992	ARK / RP-028
5-Kredili Menkul Kıymet Açığa Satış, Ödünç Alma&Verme İşlemleri Yetkisi	13.03.1995	ARK / KRD -022
6-Türev Araçlar Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi	03.02.2005	ARK / TAASA-64

3- Hak A Tipi Değişken Fon

HAK A-Tipi Değişken Fonu, konunun uzmanları tarafından yönetilmekte olup, 2008 yılı birinci çeyreğindeki 0,925124 TL'ye göre 2009 yılı birinci çeyreği sonunda % 17,67 düşüşle 0,761564 TL seviyesine gerilemiştir. Bu zaman zarfında İMKB-100 Endeksi ise % 33,96 oranında değer kaybetmiştir.



3.1 Araştırma Departmanı

Hak Menkul Kıymetler A.Ş. Araştırma Departmanı şirket ile yatırımcı arasında sağlam bir bilgi akışının gerçekleşmesini sağlayan en önemli ayağımızdır.

Türk yatırımcısının geçen zaman süreci içerisinde bilincini sürekli artırıp, bilgiyi ön planda tutarak yatırım yapmaya başlaması ve bilginin yatırım için en gerekli materyal olduğunu kavraması "Araştırma Departmanı'nın sorumluluğunu bir kat daha arttırmaktadır.

Bilgiyi teknoloji ile birleştiren bir ürün olan "Order@Home" araştırma departmanı tarafından da desteklenmektedir. Order@Home'un bir parçası olan, İnternet üzerinden "anlık" bilgi akışının sağlanması ve verilerin İnternet aracılığı ile yatırımcılara ulaşması Hak Menkul Kıymetler A.Ş. araştırma departmanının görevleri arasındadır. Sistem, İnternet üzerinden günlük ve haftalık düzenli periyotlar ile revize edilerek yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılanması hedeflenmektedir.

Araştırma departmanımızda teknik ve temel analizler ön plandadır. Yapılan analiz sonucunda ortaya çıkan sonuçlar derlenerek yatırımcıya öneri şeklinde sunulmaktadır. Piyasada hisse senetleri işlem gören bütün şirketler ayırım yapılmaksızın analiz edilmekte ve ayrıca diğer piyasalar da yakından izlenmektedir. Hazırlanan raporlar, hem Türkçe hem de İngilizce olarak yatırımcılarımıza

ulaşmaktadır. Türkçe ve İngilizce raporlar bütün yatırımcıların faydalanması amacıyla İnternet üzerinden de şifresiz yayınlanmaktadır. Ayrıca daha önceki senelerden süre gelen anlaşmalar çerçevesinde ülkemizin önde gelen yayın organlarında araştırma departmanımız tarafından hazırlanan analizler yayınlanmaktadır. Araştırma departmanımız yatırımcılarımızın önerileri ve sermaye piyasalarının gerçekleri doğrultusunda 2009 yılında da en mükemmel hizmeti, değerli yatırımcılarımıza sunmaya devam edecektir.

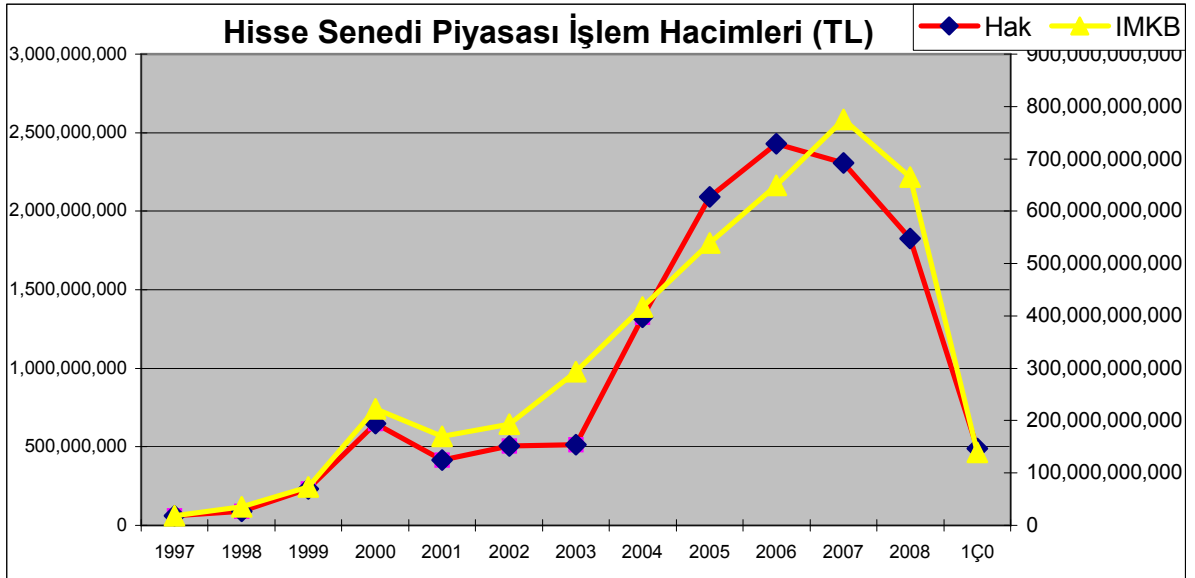
4- Borsa işlemleri

Şirketimiz müşterilerin isteklerini karşılamak amacıyla 3 VIP Seans Odasında İMKB uzaktan erişim sistemi mevcuttur.

Kuruluşumuzun piyasaya şeffaflık getirmek amacıyla her evresi, sektöründe ilk olan "ORDER AT HOME sistemimize üye olan özel müşterilerimiz hiçbir yerde bulamayacakları ölçüde bol bilgi edinme şansına sahip olmanın yanında Araştırma Departmanı tarafından da desteklenen "Hisse Senetleri" hakkında teknik ve temel analiz bilgilerinden faydalanması olanağı sunmaktayız.

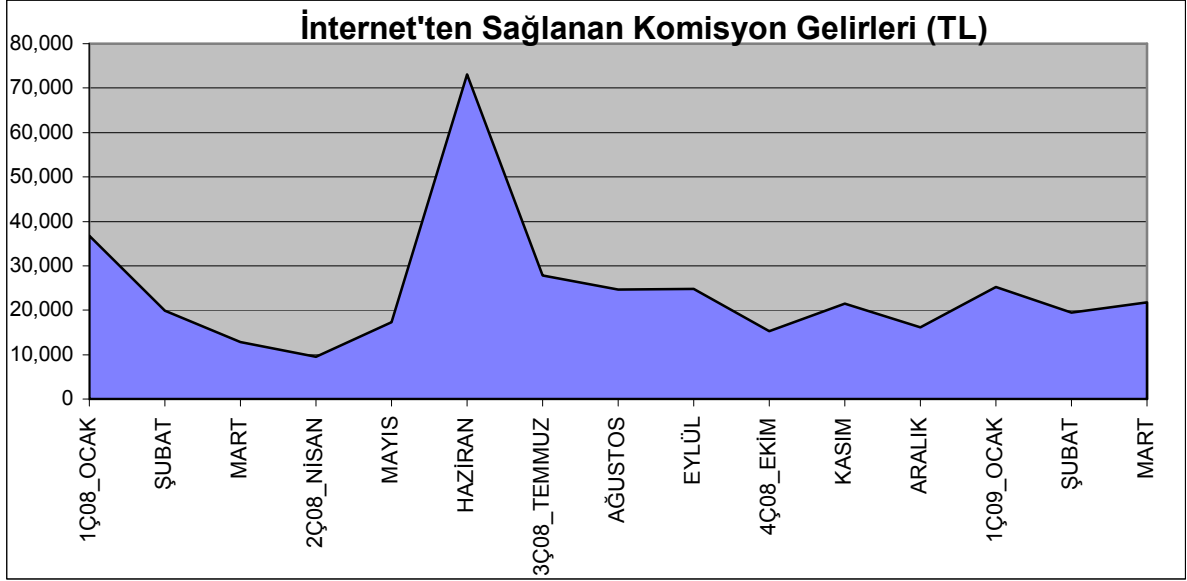
5- Order@Home

HAK Menkul Kıymetler' in 1998 yılında başlatmış olduğu Order@Home projesi için 1999, 2000 ve 2001 yılları hem teknik açıdan hem de pazarlama açısından sisteminin rayına oturtulduğu ve yüksek verimlilik elde edilmeye başlandığı yıllar olmuştur. 2009 yılında ise güncellemelerin devam etmesiyle İnternet üzerinden gerçekleştirilen işlemlerde hız ve güvenlik artırılmıştır.

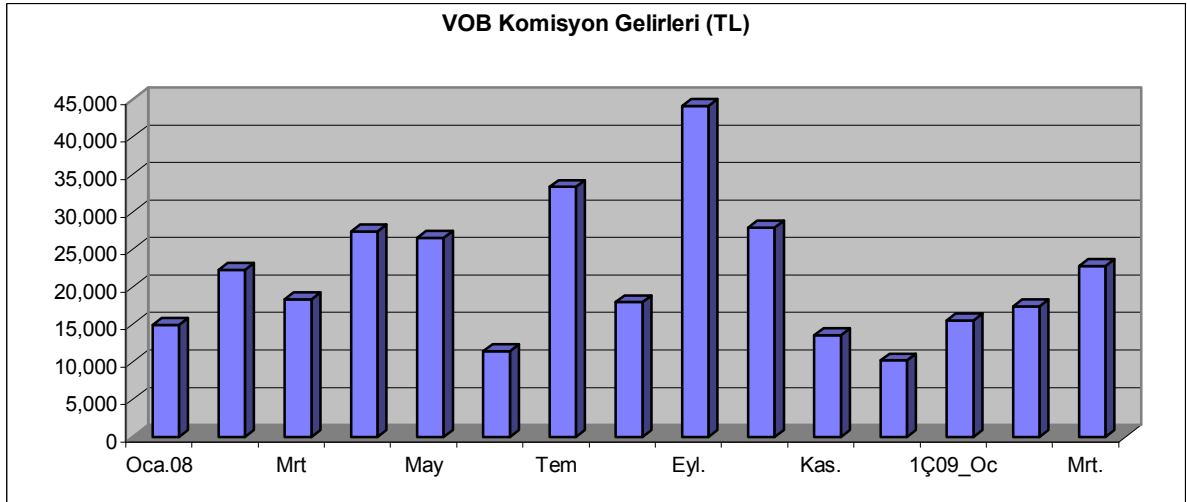


2008 yılında Hak'ın hisse senetleri piyasasında işlem hacmi 1.826.002.957 TL (1.404.185.602 Dolar) olurken 2009 yılı birinci dönemi sonunda 487.962.158 TL (294.379.561 Dolar) olmuştur. İMKB'nin işlem hacmi 2008 yılında 665.209.369.605 TL (511.542.117.506 Dolar) olurken 2009 birinci dönemi sonunda 139.831.685.549

TL (84.358.160.747 Dolar) olmuştur. Hak'ın brüt toplam komisyon geliri ise 2008 sonunda 904.083 TL (695.235 Dolar) birinci çeyrek 2009 dönemi sonunda 231.217 TL (139.489 Dolar) olmuştur.



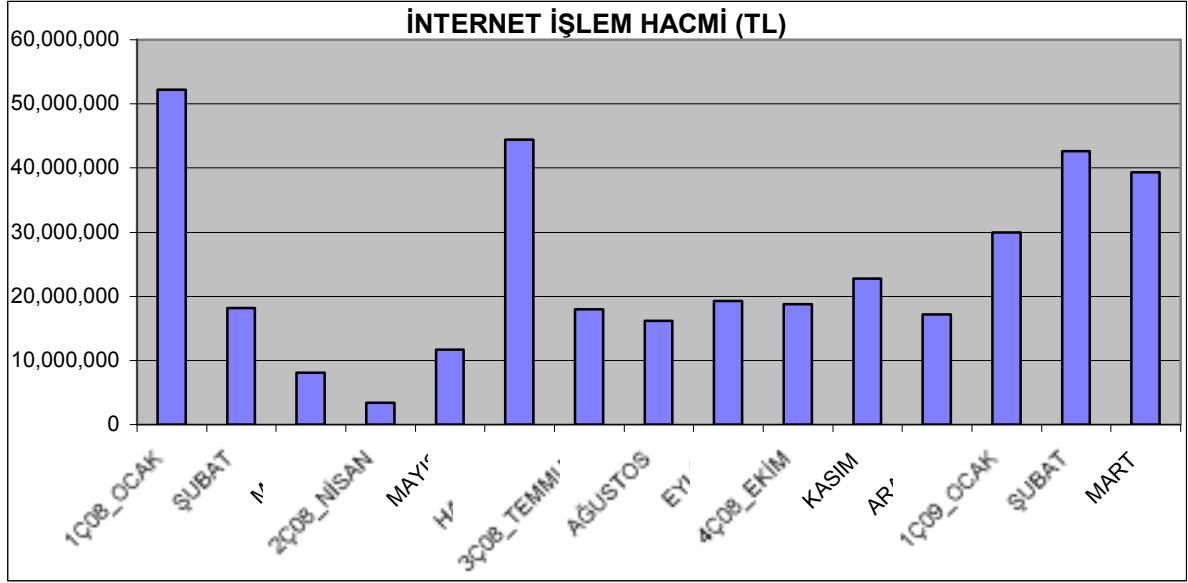
2008 yılı sonunda Order@Home müşterilerinden elde edilen net komisyon geliri 299.554 TL olurken 2009 yılı birinci dönemi sonunda 66.352 TL olmuştur. Çoğunlukla Order@Home dışından işlem yapan vadeli işlem borsası müşterilerinin işlem hacmi 2008 yılı sonunda 679.262.665 TL olurken 2009 yılı birinci dönemi sonunda 169.828.828 TL olmuştur. Elde edilen net komisyon geliri ise 2008 yılı sonunda 268.172 TL olurken 2009 yılı birinci dönemi sonunda 55.760 TL olmuştur.



Öte yandan İnternet üzerinden işlemleri gerçekleştirmemizi sağlayan EX-API sistemimiz sayesinde işlem hızımız saniye seviyesinde kalmaya devam etmiş ve arada bir aracı olmadığından işlem maliyeti önemli ölçüde düşük kalmıştır.

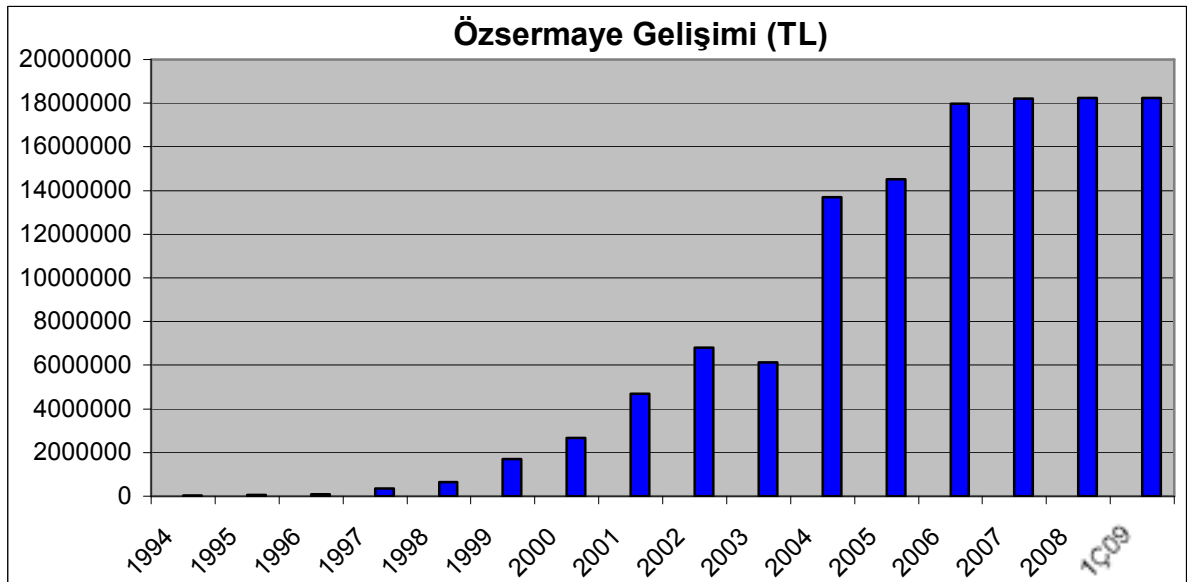
İnternet üzerinden işlem yapan müşteri sayısı 2008 yılı sonunda 263 ve birinci çeyrek 2009 dönemi sonunda 150'dir. 2008 içerisinde İnternet üzerinden

gerçekleştirilen toplam işlem hacmi 250.034.568 TL'dir ve 2009 yılı birinci dönemi sonunda 111.918.136 TL olmuştur.



Gerek teknolojik gelişmeler gerekse müşterilerimizden gelen talepler doğrultusunda Order@Home sistemi sürekli güncellenmektedir. Yenilenen versiyonlar ve Ex-Api sistemi sayesinde müşterilerimiz hem daha kapsamlı verilere ulaşması sağlanmış hem de hızlı işlem yapma imkanına kavuşturulmuştur. Araştırma bölümünün verdiği destekle müşteri memnuniyeti maksimum seviyeye çıkarmak amaçlanmaktadır.

Şirketimizin öz sermayesi ise 2008 sonu itibariyle 18.250.657 TL olurken 2009 yılı birinci dönemi sonunda 18.235.064 TL olmuştur.



C- İdari Faaliyetlere İlişkin Bilgiler

1- Üst Yönetim Değişiklikleri ve Görev Yapan Yöneticiler

Şirketimizde halen görev başında bulunan üst düzey yöneticileri aşağıdaki gibidir.

İDARİ FAALİYETLERİMİZ		
GÖREV	ADI SOYADI	MESLEKİ TECRÜBESİ
Yön. Kur. Başkanı	Hayrettin Rebi KARAALİ	Çeşitli şirketlerde Yön. Kur. Başkanı ve Murahhas üye olarak görev yapmaktadır.
Yön Kur. Bşk. Vekili ve Genel Müdür	Ekrem Kerem KORUR	Şirketimizde 1991'den beri görev almaktadır. Takasbank A.Ş.'nin yön.kur. üyesidir.
Müfettiş	Mohaç ÖZBAYRI	Şirketimizde 2000 yılından beri görev almaktadır.
Kur. Finansman ve Araştırma Koordinatörü Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai AYGÜL	1977'den beri finans piyasalarında yönetici olarak görev almaktadır.
Mali İşler ve Operasyon Müdürü	İsmail MEŞE	1992'den beri şirketimizde görev yapmaktadır
İç Kontrol Den Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Ömer DİLBER	1994'ten beri şirketimizde görev yapmaktadır.

3- Personel ve İşçi Hareketleri

Personel sayımız 2009 yılı birinci dönemi sonu itibari ile 24 kişidir.

4- Şirket Tarafından Açılan Davalar Ya da Açılmış Bir Davanın Karara Bağlanması

- Hasan Gül. İstanbul 4. Asliye Ticaret. 2001/692. Dosya icrada devam ediyor. 6035 TL.
- Saffet Koçak–Aslı Koçak. İstanbul 2. Asliye Ticaret. 2001/1376. Dava kabul edildi. Davalılardan Aslı Koçak adına bulunan 1242 no.lu hesaptaki hisselerin Şirketimiz adına irat kaydedilmesine karar verildi.
- Müslüm Ayyıldız. İstanbul 3. Asliye Ticaret. 2001/1070. Dosya icrada devam ediyor. 7108 TL.
- Zafer Kandemir. İstanbul 4. Asliye 2004/153. İcrada (5700 TL). Temyizden onanarak döndü, icrada bekliyor.
- Saffet Koçak. İstanbul 8. İş Mahkemesi, lehimize 188.200 TL alacağına karar verildi. Temyizde.
- Saffet Koçak hakkındaki ceza davası zaman aşımı nedeniyle düştü.

5- Toplu Sözleşme Uygulamaları

Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması yoktur.

6- Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü

Şirketimizin kıdem tazminat yükümlülüğü SPK'ya göre 135.745 TL'dir.

7- Kar Dağıtım Politikası ve Önerisi

Ekrem Kerem KORUR
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
ve Genel Müdür

Zekai AYGÜL
Yönetim Kurulu Üyesi