

bütünü **doğru** görebilmek...

2011 YILININ DEĞERLENDİRİLMESİ

- 1- Kurumsal Profil
- 4- Başlıca Göstergeler
- 6- Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı
- 8- Genel Müdürün Mesajı
- 10- Yönetim Kurulu
- 12- Üst Yönetim
- 16- Makroekonomik Görünüm
- 22- 2011 Yılı Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi
- 36- Halkbank Hakkında

KURUMSAL YÖNETİM VE FİNANSAL BİLGİLER

- 38- Organizasyon Şeması
- 39- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Programı
- 44- Bağımsız Denetim Raporu
- 46- Finansal Tablolar
- 50- Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

Kurumsal Profil

Halk Yatırım: Güçlü finansal ve kurumsal yapı, güçlü vizyon...

Halk Yatırım, sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1997 yılında kurulmuştur.

T. Halk Bankası A.Ş.'nin (Halkbank) %99,94 oranında bağlı ortaklığı olan Halk Yatırım, saygın markası ve sağlam sermaye yapısıyla güveni temsil ederken güçlü vizyonu, yetkin kadrosu ve teknolojik yapılanmasıyla sermaye piyasaları aracılık faaliyetlerinin geleceğe dönük yüzü olarak dikkat çekmektedir.

Halk Yatırım, Genel Müdürlüğünün yanı sıra Türkiye genelinde 18 adet Merkez Dışı Birim ve Halkbank ile imzalamış olduğu acentelik sözleşmesi çerçevesinde 2011 sonu itibarıyla 766 yurt içi şubeden oluşan yaygın bir dağıtım kanalından etkin hizmet sunmaktadır.

Halk Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen tüm yetki belgelerine sahiptir. Şirket bu çerçevede:

- alım-satım aracılığı,
- repo ve ters repo,
- portföy yönetimi,
- yatırım danışmanlığı,
- halka arza aracılık,
- kredili menkul kıymet, açığa satış, ödünç menkul kıymet alma ve verme,
- türev araçların alım satımına aracılık işlemlerini gerçekleştirebilmektedir.

Halk Yatırım,

- verimlilik ve güvene dayalı müşteri ilişkileri tesis edilmesi ve sürdürülebilirliğinin sağlanması,
- doğru ve güncel bilginin zamanında yatırımcılarla paylaşılması,
- teknolojik imkanların hızlı ve kaliteli hizmet platformuna yansıtılması,
- dağıtım kanallarının etkin kullanılması temelleri üzerinde yapılandığı etkin iş modeliyle ve ülkemizin önde gelen aracı kurumlarından biri olmak hedefiyle ekonomiye değer katmaya devam etmektedir.

Gelişimin yönünü iyi algılıyoruz; **doğru stratejilerle ilerliyoruz.**

Türkiye'nin büyüme ivmesine paralel yatırım bankacılığına duyulan ihtiyacın hızla arttığını gözlemleyen Halk Yatırım, ülkemizin gelişimine katkı sağlama ve aynı zamanda bu gelişimin sunduğu fırsatları değerlendirme kararlılığındadır. Bu doğrultuda Halk Yatırım, geleneksel aracılık faaliyetlerindeki konumunu güçlendirerek korumanın yanı sıra kurumsal finansman alanında başlattığı atılıma hız kazandırmayı ve pazarda önemli oyuncuların biri olmayı hedeflemektedir.



Domino
Vizyon ve doğru stratejiyi birleştiriyor...

Başlıca Göstergeler

ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Bilanço Kalemleri

	31.12.2011	31.12.2010
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	95.321.243	185.398.262
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.986.943	56.003.809
Duran Varlıklar	4.291.149	3.328.572
Toplam Varlıklar	99.612.392	188.726.834

Kaynaklar

Kısa Vadeli Yükümlülükler	47.694.056	137.409.464
Uzun Vadeli Yükümlülükler	236.149	187.447
Özkaynaklar	51.682.187	51.129.923
Net Dönem Kâr/(Zararı)	10.335.913	11.123.802
Toplam Kaynaklar	99.612.392	188.726.834

Gelir Tablosu Kalemleri

Brüt Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	26.182.630	24.375.235
Faaliyet Kârı/(Zararı)	11.308.214	11.847.883
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	12.921.920	13.864.869
Vergi	2.586.007	2.741.067
Net Dönem Kâr/(Zararı)	10.335.913	11.123.802

FİNANSAL RASYOLAR (*)

Likidite Oranları

Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	%200	%135
Nakit Oranı (Hazır Değerler/Kısa Vadeli Borçlar)	%19	%41

Mali Yapı Oranları

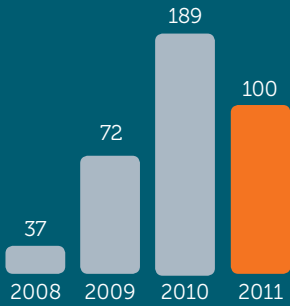
(Kısa Vadeli Borçlar+Uzun Vadeli Borçlar)/Varlıklar	%48	%73
Özkaynaklar/Varlıklar	%52	%27

Kârlılık Oranları

Net Kâr/Varlıklar	%10	%6
Net Kâr/Özkaynaklar	%20	%22

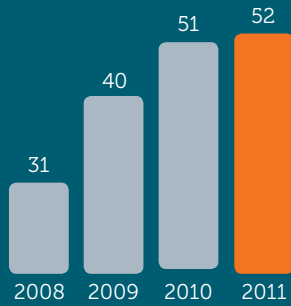
(*) Şirketin 31.12.2011 tarihi itibarıyla özkaynakları 51.682.187 TL; bilanço büyüklüğü 99.612.392 TL'dir. (39.548.027 TL'lik kısım Şirkete getirisi ve maliyeti olmayan müşterilere ait tutardır.)

Toplam Varlıklar (milyon TL)



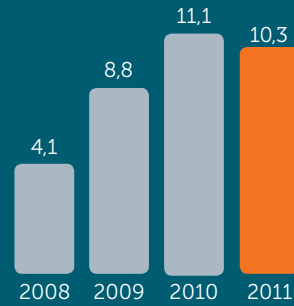
YBBO %39

Özkaynaklar (milyon TL)



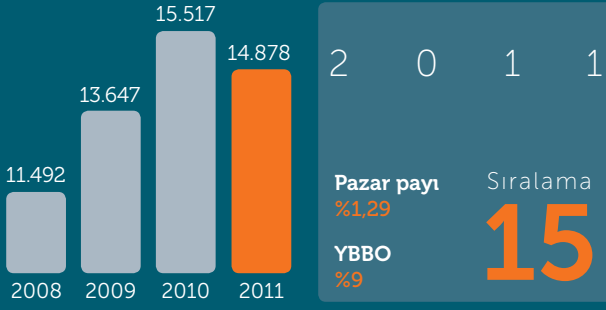
YBBO %18

Net Kâr (milyon TL)

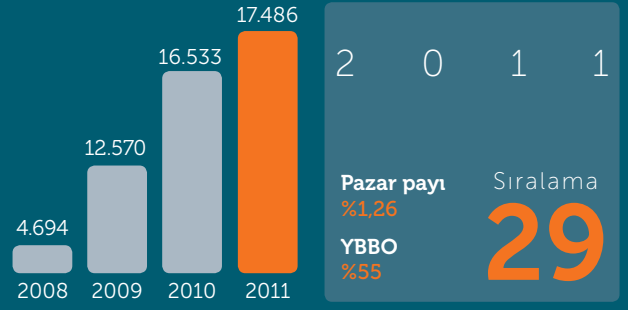


YBBO %36

Bono Piyasası İşlem Hacmi* (milyon TL)

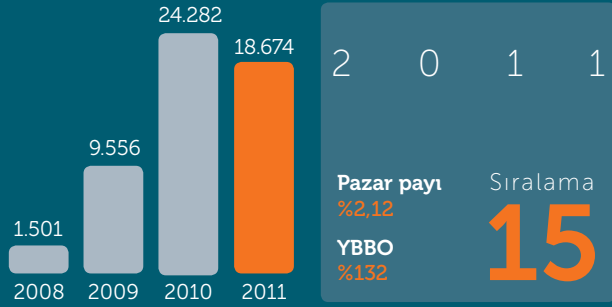


Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)

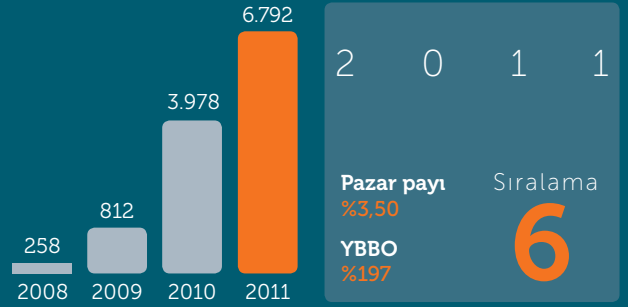


*Aracı Kurumlar Arası Kesin Alım-Satım ve Repo-Ters Repo Pazarları toplamıdır.

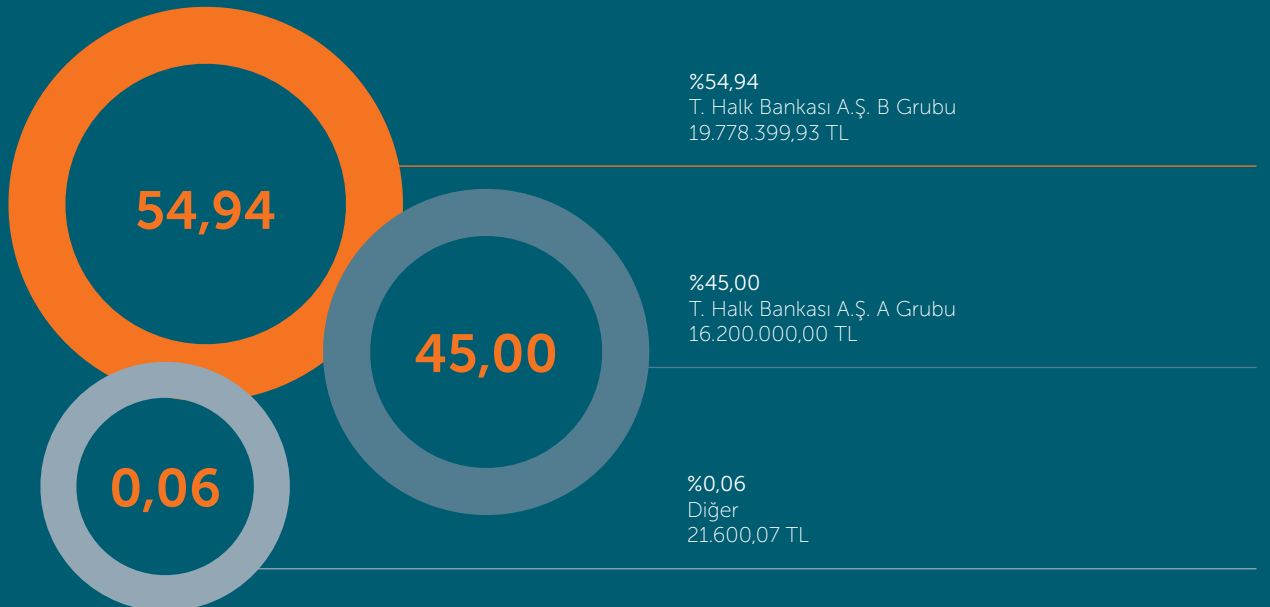
VOB İşlem Hacmi (milyon TL)



BPP İşlem Hacmi (milyon TL)



Ortaklık ve Sermaye Yapısı



Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı



Hasan Cebeci
Yönetim Kurulu Başkanı

istikrar

Halk Yatırım, 2011 yılını faaliyet gösterdiği tüm alanlarda istikrarlı performansını koruyarak tamamlamıştır.

Global ekonomideki tehditler sürüyor.

2011, küresel krizin farklı boyutuyla kendini gösterdiği bir yıl olarak 2012'ye durgunluk beklentisi ve belirsizlikleri taşımıştır. Aşırı kamu borcu yüküyle karşı karşıya kalan gelişmiş ülkeler ve özellikle Euro Bölgesi sorunları aşamazken, devlet tahvillerini portföylerinde taşıyan büyük bankaların yeni sorunlu alacaklarla karşı karşıya kalmalarıyla ülke bankacılık sektörleri önemli kayıplara uğramıştır. Krize farklı uluslararası platformlarda çözüm aranırken uzun vadede mali yapıların entegrasyonu ile daha güçlü bir Avrupa hedeflenmektedir. Krizin süresini ve 2012 yılına etkilerini liderlerin ve yasa koyucuların hızlı karar verebilme yetkinlikleri belirleyecektir.

Diğer yandan, jeopolitik risklerin her geçen gün daha fazla finansal piyasalara etki etmeye başladığı bir dönemde, özellikle de ABD, Çin, Fransa ve Rusya başkanlık seçimlerinin gerçekleşeceği 2012 yılında politik ve diplomatik gelişmelerin yakından takip edilmesi gerekecektir.

Türkiye farklılığını ortaya koyuyor.

Türkiye'de 2011 yılı başından itibaren izlenen ve kriz döneminin ardından GSYH'de kayıpların telafisi olarak görülen büyüme eğilimi, yıl içinde hızlanarak dünyanın sayılı ekonomik büyüme performanslarından birine imza atılmasını sağlamıştır. Türkiye'nin büyüme açısından dünyanın geri kalanından özellikle de gelişmiş ülkelerden olumlu yönde ayrıştığı görünümün, 2012'de de devam edeceği, ancak bunun büyüme oranlarında belirgin bir gerileme ile olabileceği tahmin edilmektedir.

TCMB'nin 2010 Kasım ayından bu yana cari açığı dengelemek adına aldığı önlemlerin, kredi genişleme hızını baskılamaya yönelik çalışmaların, son dönemde TL'de artan değer kaybının ve ÖTV artışlarının etkisi ile iç talepte büyüme hızının düşeceği düşünülmektedir. İhracat tarafında ise TL'de artan değer kaybının rekabet artırıcı etkisi ile en büyük ihracat partnerimiz olan Avrupa ülkelerinde görülmesi muhtemel resesyonun negatif etkisinin çarpışacağı bir ortam yine zorlu bir yılı işaret etmektedir.

Halk Yatırım'ın yol haritasındaki modeli Halkbank'tır.

Halk Yatırım mevcut çalkantılı makroekonomik ortamda hem 2009 yılında başlattığı dönüşüm sürecini başarıyla sürdürmüş, hem de 2011 yılını faaliyet gösterdiği tüm alanlarda istikrarlı performansını koruyarak tamamlamıştır.

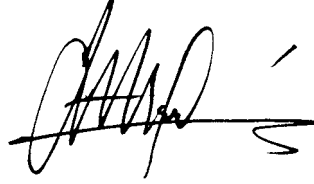
Halk Yatırım, Türkiye'de sermaye piyasalarının gelişimi ile paralel bir büyüme ivmesini yakalamak üzere, odağında kurumsal finansmanın yer aldığı, aracılık hizmetlerindeki konumun güçlenerek korunduğu, dağıtım etkinliği ve teknolojik altyapıyla hizmet kalitesinin yükseltildiği bir modeli hayata geçirmek üzere yürüttüğü çalışmalarda büyük bir yol katetmiştir.

Ana hissedarımız Halkbank'ın 2003-2011 yılları arasındaki performansı ile çizdiği güçlü büyüme modeli Şirketimiz için de örnek teşkil etmektedir. Bu sekiz sene zarfında Halkbank klasik bankacılık, mevduat ve kredi bankacılığı alanında kayda değer başarıyı yakalarken kurumsal bir dönüşüm gerçekleştirmiş, teknolojiye yatırımı hızlandırmış, sürdürülebilir verim ve kârlılık hedefiyle hareket ederek sonuca ulaşmıştır.

Yolumuz açık, kendimize güvenimiz tamdır.

Halk Yatırım, bilgi birikimi, vizyonu, uluslararası deneyime sahip profesyonellerle güçlendirdiği kadrosu, teknolojik altyapı üstünlüğü, şubeleri ve internet üzerinden 7/24 hizmet imkanlarından oluşan eşsiz dağıtım ve satış kanallarıyla başarıya odaklanmıştır.

Saygılarımla,



Hasan Cebeci
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdürün Mesajı



Murat Çetinkaya
Genel Müdür

büyüme

Büyüme eksenlerimizi, iyi pazarlama-dağıtım, iyi para yönetimi ve iyi yatırım bankacılığı şeklinde tanımlıyoruz.

2012 ile birlikte yatırımlarımızın sonuçlarını alacağımız bir döneme giriyoruz.

2009 yılı ile birlikte Halk Yatırım'da büyüme yeni bir kimlik kazanırken, buna eşlik eden bir dönüşümün de temelleri atılmaya başlanmıştır. Şirketimiz 2008 krizinin ardından başlayan düşük reel faiz dönemi ile birlikte sermaye piyasalarında ortaya çıkmakta olan gelişim fırsatlarını değerlendirmek üzere güçlü bir vizyon ve kararlılıkla orta-uzun vadeli bir dönüşüm planını harekete geçirmiştir.

Bu dönüşüm planının temelinde Türkiye'nin önümüzdeki dönemde de devam edeceği öngörülen büyüme grafiği ve gelişen sermaye piyasaları paralelinde buna eşlik edecek yatırım bankacılığı ve kurumsal finansman donanımına sahip aracı kurumların artırılması gerekliliğine duyulan inancımız ve öngörümüz yer almaktadır.

Krizin etkileriyle bir korunma ve atılıma hazırlık yılı olarak geçen 2010 yılının ardından 2011 yılında Şirketimizi piyasa rekabet şartlarına göre daha güçlü bir konuma taşıyacak teknolojik altyapı yatırımları ve yeniden yapılandırma çalışmalarında önemli mesafe alınmıştır.

Büyüme eksenlerimiz belirlenmiştir.

Büyüme eksenlerimizi, iyi pazarlama-dağıtım, iyi para yönetimi ve iyi yatırım bankacılığı şeklinde tanımlayabiliriz. Esasen sermaye piyasalarının mutfağında olmak arzusundayız diyebiliriz.

İyi pazarlama-dağıtım tarafında, 2011 yılsonu itibarıyla Halkbank ile gider esasına dayalı acentelik sözleşmemizi gelir paylaşımı modeline geçerek yenilemiş bulunuyoruz. Böylelikle 766 banka şubesi aktif ve etkin bir pazarlama-satış kanalına dönüşecektir. Bu gelişme, motivasyon ve teşvik içeren bir pazarlama hamlesi olarak bankanın yaygın şube ağından ve personelinden en etkin şekilde yararlanmamızı sağlayacak, müşteri tabanına çapraz satış imkanlarını da ileri boyuta taşıyacaktır.

İyi para yönetimi için küresel anlamda en iyi uygulama örneğini tercih ederek yeniden yapılandırmakta olduğumuz varlık yönetimi iş hattını yeni kurulan Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devrettik ve bu şirkete %25 oranında iştirak ettik. Yeni şirket Halkbank, Halk Yatırım ve Halk Emeklilik'in kurucusu olduğu fonları yönetmenin yanı sıra farklı kurumsal şirketlerin fonlarını da yöneterek verimliliğini artıracaktır.

En önemli atılımımızı yaparak sermaye piyasalarının mutfağı olarak ifade edilen yatırım bankacılığı alanında fark yaratmak üzere kararlılıkla yola çıktık. Bu bağlamda, girişim sermayesi, birleşme-satın alma, halka arz, yatırım danışmanlığı gibi pek çok hizmeti verebilecek kapasitede genç, dinamik ve profesyonel bir ekiple hedefe odaklandık. Bu faaliyetlerimizi yeni dönemin araştırma yaklaşımı olarak belirlediğimiz makro trendlerin tahminine yönelik araştırma birim yapılanmamızla destekledik. Kurduğumuz Halk Blog canlı yorum platformumuzu şimdilik sadece Bankamız bünyesinde bilgilendirme desteği olarak sunmaktayız. 2012 içinde ise internet üzerinden müşterilerimizle paylaşmaya başlayacağız.

Piyasalardaki konumumuz her geçen yıl daha da güçleniyor.

Halk Yatırım, sermaye piyasalarındaki ciddi dalgalanmalara rağmen 2011 yılında piyasalarda istikrarlı bir performans sergilemiştir. Şirketimizin 2011 yıl sonu itibarıyla net kârı 10,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Toplam aktif büyüklüğü 99,6 milyar TL olurken, özkaynakları 51,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yeni acentelik yapımızla verimliliğin tetikleyeceği potansiyeli çok yüksek bir kârlılık modeline geçtiğimize inanıyoruz.

2012 yılında sermaye piyasalarımızı zenginleştirerek bir diğer ürün olan Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri konusunda faaliyet belgesinin alınmasıyla döviz piyasalarında da aktif rol almak üzere faaliyetlerimizi yaygınlaştırma kararlılığındaız.

Diğer yandan, Halk Yatırım 2011 yılının zor piyasa koşullarında kurumsal finansman faaliyetleri kapsamında etkinliğini ve piyasa hakimiyetini ortaya koyan başarılı projeleri sonuçlandırmıştır. Kurumsal finansman faaliyetlerimizin etkinleştirilerek, ana gelir kaynaklarından biri haline getirilmesi, hizmet çeşitliliğinin artırılması suretiyle bu alanda da Şirketimizin aracı kurumlar arasında saygın bir noktaya ulaşması yönündeki çalışmalarımız ivme kazanmaktadır. Türkiye'nin yatırım bankacılığı geleceğinde yerimizi sağlamlaştıracamız.

Yeni iş modelimizle yüksek hedefler koyuyoruz.

Ülkenin konjonktürüyle uyumlu sürdürülebilir bir iş modeli oluşturmak üzere yola çıktık. Ana sermayedarımızın başarı reçetesini benimseyerek

ve tam desteğini alarak; kurumsal yapılanma, güçlü insan kaynağı ile uzmanlaşma ve teknoloji sacayağı üzerinde yükselmeyi hedefliyoruz. Bunu erişilebilir bir hedef olarak görüyoruz ve başarı için tüm bileşenlere sahip olduğumuza inanıyoruz. Sermaye piyasalarının her zaman önemli olacağı, bizim de özel hukuk çerçevesinde rekabet edebilen kamusal sermayeli bir şirket olarak bu konuda piyasanın gelişmesine katkıda bulunma kararlılığımız, misyonumuzun temelini oluşturmaktadır. Bu bağlamda, Halk Yatırım konjonktürel gelişmelerle bağlantılı şekilde, kurumsal finansman alanındaki deneyimlerini alternatif finansman çözüm önerilerine yansıtarak şirketlere destek olmayı, sektörde farklılaşmanın odağı olarak kabul etmektedir.

Türkiye'de sermaye piyasalarını önümüzdeki dönemde kullanma potansiyeli yüksek, çoğu KOBİ niteliğinde ve Halkbank müşterisi olan şirketler Halk Yatırım'ın da başlıca hedef kitlesini teşkil etmektedir. Halkbank'ın ulaştığı penetrasyon bize güç ve cesaret vermektedir.

Türkiye'nin görünümü net bir şekilde büyüme üzerine kurulu bir modeli işaret etmektedir. Dünyanın peşinde koştuğu büyüme Türkiye'de sürmektedir ve sürecektir.

Halk Yatırım olarak biz de ülkemizde şirketlerin sermaye piyasalarını gelişmiş ülkelerdeki gibi layıkıyla kullanmalarına aracılık edeceğiz. Bu misyonumuzda ana sermayedarımız "üreten Türkiye'nin güçlü bankası" Halkbank'ın tam desteğini almış olmamız da bizi ayrıcalıklı bir konuma taşımaktadır.

Başarı basamaklarını her geçen gün güçlenen ve konusunda uzman çalışanlarımız, yatırımcılarımız, müşterilerimiz ve Halkbank camiası ile birlikte, coşkuyla tırmanacağız. Hepsine en içten teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,



Murat Çetinkaya
Genel Müdür

Yönetim Kurulu

HASAN CEBECİ

Yönetim Kurulu Başkanı

1949 yılında Çankırı'da doğdu. Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Ekonomi-Maliye Bölümü'nden mezun oldu. T. Vakıflar Bankası T.A.O.'da Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı meslek hayatını, aynı Bankada Müfettiş, Şube Müdürü, Birim Müdürü, Bölge Müdürü ve Genel Müdür Yardımcısı olarak devam ettirdi. 28.03.2003 tarihinde, T. Halk Bankası A.Ş.'de Kredilerden sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi olarak atandığı görevini, 08.12.2003 tarihinden itibaren de Genel Müdür ve İcra Kurulu Başkanı olarak sürdürdü. 13.04.2005 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

AHMET YARIZ

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1966 yılında Elazığ'da doğdu. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun oldu. Yüksek lisans ve doktorasını Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde tamamladı. Bankacılığa; Sınai Yatırım ve Kredi Bankası A.O.'da başlayan Yarız, sanayi işletmeleri ve finansal kurumlarda çalıştı. T. Vakıflar Bankası T.A.O.'da Risk Yönetimi ve İç Denetim'den sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliği ile Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nda Kurul Üyeliği görevlerinde bulundu. 09.04.2008 tarihinden itibaren T. Halk Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları ve Ödeme Sistemleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.

SALİM ALKAN

Yönetim Kurulu Üyesi

1948 yılında Erzincan'da doğdu. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1971 yılından itibaren çeşitli bankalarda Müfettiş, Şube ve Bölüm Müdürü, Genel Müdür Yardımcısı olarak görev aldı. 2005-2010 yılları arasında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu Başkan Yardımcılığı, Başkanlık Müşaviri ve Fon bünyesindeki bankalarda Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunan Alkan, 24.05.2010 tarihinden itibaren T. Halk Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Dr. ŞAHAP KAVCIOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi

1967 yılında Bayburt'ta doğdu. Dokuz Eylül Üniversitesi İ.İ.B.F. İşletme Bölümü'nden mezun oldu. İstanbul Üniversitesi Muhasebe Enstitüsü'nü Denetim Uzmanı olarak bitirdikten sonra, İngiltere Hastings College'ta İşletmecilik üzerine eğitim gördü. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde 1993 yılında yüksek lisansını, 2003'te de doktorasını tamamladı. Meslek hayatına 1990 yılında Esbank T.A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak başladı. Aynı bankada Müfettiş, Şube Müdürü, Genel Müdür Yardımcısı olarak devam etti. Çalık Yatırım Bankası ve MNG Bank'tan sonra, 30.06.2003 tarihinde T. Halk Bankası A.Ş.'de İstanbul Bölge Koordinatörü olarak göreve başladı. 17.06.2005 - 07.06.2007 tarihleri arasında Perakende Bankacılıktan, 08.06.2007 - 23.09.2010 tarihleri arasında Esnaf-KOBİ Bankacılığı'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunan Kavcıoğlu, 24.09.2010 tarihinden itibaren Kredi Politikaları'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

MÜRSEL ERTAŞ

Yönetim Kurulu Üyesi

1964 yılında Ordu'da doğdu. Gazi Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Dış Ticaret Kambiyo Bölümü'nden mezun oldu. 1986 yılında Türkiye Halk Bankası A.Ş.'de Kontrolör Yardımcısı olarak göreve başlayan ve daha sonra Müfettiş Yardımcısı, Müfettiş, Şube Müdürü, Bölge Koordinatörü ve Daire Başkanlığı görevlerinde bulunan Ertaş, 12.10.2010 tarihinden itibaren Risk Takip ve Tasfiye'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

MEHMET AKİF AYDEMİR

Yönetim Kurulu Üyesi

1963 yılında Ankara'da doğdu. 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun oldu. 20.10.1986 tarihinde Pamukbank T.A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı meslek hayatını aynı kurumda Müfettiş, Şube Yöneticisi ve Bölüm Yöneticisi olarak sürdürdü. T. Halk Bankası A.Ş.'de 10.12.2004 - 03.03.2010 tarihleri arası Kurumsal Krediler Daire Başkanlığı ve 04.03.2010-21.07.2011 tarihleri arası Kurumsal ve Ticari Krediler'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunan Aydemir, 22.07.2011 tarihinden itibaren Kredi Tahsis ve Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

LEVENT EREN**Yönetim Kurulu Üyesi**

1975 yılında Merzifon/Amasya'da doğdu. 1997 yılında İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü'nden mezun oldu. Vakıflar Genel Müdürlüğü'nde Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı meslek hayatını Hazine Müsteşarlığı'nda Hazine Kontrolörü ve İç Denetçi olarak devam ettirdi. Ocak 2005'ten itibaren 2,5 yıl Hazine Müsteşarı Danışmanı olarak görev yaptı. 2005-2007 arasında Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliğinde bulundu. 2009 yılında Kuzey Karolayna Devlet Üniversitesi'nde (Amerika) Ekonomi alanında yüksek lisansını tamamladı. 2009 yılı Temmuz ayında halen sürdürdüğü ECO Ticaret ve Kalkınma Bankası'nda Denetim Komitesi üyeliğine atandı. 2009 yılı Mayıs ayından beri Başbakan Yardımcısı Sn. Ali Babacan'ın Danışmanı olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

KADİR YAYLAK**Denetim Kurulu Üyesi**

1969 yılında Adana'da doğdu. 1992 yılında Gazi Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Çalışma Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri Bölümü'nden mezun oldu. 1993 yılında Ankara Milli Eğitim Bakanlığı'nda Vekil öğretmenlik yaptı. 1994 yılında T. Halk Bankası A.Ş.'de Müfettiş Yrd. olarak başladığı meslek hayatını, aynı kurumda Müfettiş, Kariyer Müfettiş, Başmüfettiş, Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı, Bölüm Müdürü olarak sürdürdü. Halen 2009'dan bu yana Vergi Yönetimi ve Muhasebe Daire Başkanı olarak görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

AHMET KARAKAŞ**Denetim Kurulu Üyesi**

1969 yılında Konya'da doğdu 1993 yılında Gazi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1994 yılında T. Halk Bankası A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlayan ve daha sonra Müfettişlik, Risk Takip ve Tasfiye Daire Başkanı, Mevduat ve Bankacılık Hizmetleri Daire Başkanı, Esnaf Bankacılığı Daire Başkanı görevlerinde bulunan Karakaş, 21.07.2011 tarihinden itibaren T. Halk Bankası A.Ş.'de Genel Müdür Danışmanlığı görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

DURSUN ALİ ALEV**Denetim Kurulu Üyesi**

1962 yılında İstanbul'da doğdu. 1991 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1985 yılında T. Halk Bankası A.Ş.'de memur olarak göreve başlayan ve daha sonra Şube Müdürlüğü görevlerinde bulunan Alev, 2005 tarihinden itibaren Hazine Operasyonları Daire Başkanlığı görevini yürütmektedir. Aynı zamanda Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Denetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



SOLDAN SAĞA: NİL MÜHÜR, ALİ ÖMÜRBEK, MURAT ÇETİNKAYA, KEMAL OZAN KIRTAÇ, AZMİ DÖLEN

MURAT ÇETİNKAYA**Genel Müdür**

1970 yılında Ankara'da doğdu. TED Ankara Koleji'ni bitirdi, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Malzeme ve Metalurji Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra, sırasıyla T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Bankacılık Okulu'nu bitirdi ve Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü Bankacılık Yüksek Lisansını tamamladı. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Fon Yönetimi Müdürlüğü'nde başladığı meslek hayatını, Tekstilbank A.Ş. Hazine Bölüm Müdür Yardımcısı, Diler Yatırım Bankası A.Ş. Hazine Bölüm Müdürü olarak devam ettirdi. 05.08.2010 tarihinden itibaren Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür, 08.07.2011 tarihinden itibaren Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

NİL MÜHÜR**Genel Müdür Yardımcısı**

1972 yılında İzmir'de doğdu. Dokuz Eylül Üniversitesi İ.İ.B.F. Ekonometri Bölümü'nden 1993 yılında mezun oldu. 1994 yılında T.C. Ziraat Bankası Bankacılık Okulu'nu bitirdi. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İzmir Menkul Kıymetler Şubesi'nde Uzman olarak başladığı iş yaşamına sermaye piyasaları alanında devam etti. Sırasıyla, EGS Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve K Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de yöneticilik görevlerinde bulundu. En son Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı yapan Mühür, 2008 tarihinden itibaren Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

ALİ ÖMÜRBEK**Genel Müdür Yardımcısı**

1964 yılında İran'da doğdu. İstanbul Teknik Üniversitesi Matematik Mühendisliği Bölümü'nden 1991 yılında mezun oldu. Meslek hayatına, bir bilgisayar firmasında yazılım ve analiz mühendisi olarak başladı. Ardından; General Finans Menkul Değerler A.Ş.'de Bilgi İşlem Müdürü olarak görev yaptı. 2002 yılında Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Bilgi İşlem Müdürü olarak çalışmaya başlayan Ömürbek, 2008 yılı Aralık ayından itibaren Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

AZMİ DÖLEN**Genel Müdür Yardımcısı**

1963 yılında Ankara'da doğdu. Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1987 yılında mezun oldu. Aynı üniversitenin Avrupa Çalışmaları Yüksek Lisans Programını 1990 yılında tamamladı. Meslek hayatına, Marmara Üniversitesi Avrupa Topluluğu Enstitüsü'nde Araştırma Görevlisi olarak başladı. Sırasıyla; Koçbank, Osmanlı Bankası, Credit Suisse First Boston (Londra), Lehman Brothers (Londra), Merrill Lynch (Londra), Access Turkey Fund'da çeşitli kademelerde görev yaptı. 02.11.2010 tarihinden itibaren Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

KEMAL OZAN KIRTAÇ**Genel Müdür Yardımcısı**

1974 yılında İstanbul'da doğdu. İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden 1996 yılında mezun oldu. Daha sonra 2001 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisansını ve 2005 yılında da London School of Economics'de Finans Yüksek Lisansını tamamladı. Ayrıca 2007'de Harvard Business School'da İleri Yöneticilik programını bitirdi. Meslek hayatına, 1998 yılında Garanti Bankası'nda Uzman olarak başladı. Sırasıyla; Akbank ve Çukurova Grubu'ndaki görevlerinin ardından, Alkemi LLP (İngiltere)'de Genel Müdür, Ernst and Young (İngiltere)'de Avrupa bölgesinde Özel Sermaye Fonları ve Kurumsal Finansmandan sorumlu Direktör ve Capgemini Grubu (İngiltere)'nda Ülke Genel Müdürü ve 2 milyar euroluk özel sermaye fonlarından sorumlu Genel Müdür olarak, çeşitli kademelerde görev yaptı. 23.01.2012 tarihinden itibaren Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Uluslararası Finansal Yetkinlik CFA sertifikası sahibi ve İngiltere'de FSA Sermaye Piyasaları Kurulu'nun aktif üyesidir.

Analitik düşünüyor; piyasayı
bu çerçevede okuyoruz.
**Yatırımcılarımızı analizler
ile destekliyoruz.**



Güçlenen araştırma grubuyla araştırma kavramına yeni bir soluk getirme hedefinde olan **Halk Yatırım, dünya ve Türkiye'de piyasaları doğru okuyarak makro analiz ve raporlarıyla genel trendler ve yönelimler hakkında bilgi sunmakta, müşterilerine yansıtmaya çalıştığı global bakış açısı ile farklılaşmaktadır.**

Jenga

Riski bertaraf edebilme ve doğru sonuç almaya odaklı yaklaşımı ortaya koyuyor...



Makroekonomik Görünüm

Resesyon beklentisiyle kapanan 2011 yılı sonunda Avrupa Merkez Bankası kurtarıcı rolüne soyundu.

2011 Euro Bölgesi için resesyon beklentisiyle kapandı. Küresel bazda 2011 yılına girerken ekonomiler 2010 yılının Kasım ayında başlayan ikinci parasal genişleme dalgasıyla finansal krizin geride kaldığını umuyorlardı. Artan parasal taban ve hızlanan ekonomik gelişme ile birlikte gelişmiş ülkelerin enflasyonist baskılar altında kalması bile muhtemel gelişmeler olarak görülmekteydi. Ancak bu beklentiler kısa sürmüştü ve Avrupa'daki devlet tahvil krizi derinleşerek önce Yunanistan ve İrlanda, sonra da Portekiz'e sıçramıştır. Bunu takiben Yunanistan'ın temerrüde düşme olasılığı her geçen gün yükselmeye başlamış ve bu olaylar zinciri bir domino etkisi şeklinde önce çevre ülkeler olarak kabul edilen İspanya ve İtalya'yı ardından da merkez ülkeler olarak kabul edilen Avusturya, Belçika ve Fransa'yı tehdit eder hale gelmiştir.

Bu gelişmeler çevre ülkelerin risk primlerinin (CDS) ve devlet tahvil getirilerinin hızla artmasına neden olurken, devlet tahvillerindeki yükselen faizler de ülkelerin makro ekonomilerine artan borç yükümlülüğü olarak yansımıştır. Ancak Euro Bölgesi'ndeki tüm bu ülkelerde, Maastricht kriteri olarak bilinen kamu borcunun ekonomik büyüklüğe olan oranının %60'ın üzerinde olması ciddi ekonomik riskleri gündeme getirmiştir. Buna bağlı olarak tüketiciler ve sanayicilerin beklentilerindeki olumsuz yansımalarla Avrupa ekonomisi yavaşlamaya başlamıştır ve yılın başındaki iyimser hava yıl sonunda resesyon beklentisine dönüşmüştür.

AB ekonomileri açısından yılın en iyi özeti Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararlarında görülebilir. Zira yılbaşındaki olası enflasyonist baskılar ve hızlanması beklenen ekonomiye karşı faiz artırımı gerçekleştirilmiştir. Ancak yıl süresince yaşanan gelişmeler neticesinde son iki toplantısında geri vites yapılarak 25'er baz puan faiz indirimleri ile Avrupa Merkez Bankası'nın politika faizi yılı başladığı seviye olan %1'den kapatmıştır. 21 Aralık 2011 günü açıklanan 3 senelik repo operasyonu (LTRO) Avrupa Merkez Bankası resesyon tehlikesini görüp ciddi anlamda politika değişikliği yapmıştır.

Avrupa'da makroekonomik seviyedeki gelişmelere paralel olarak bankacılık sektörü çok ciddi yaralar almıştır. Özellikle dolar fonlamasında sıkıntılar yaşayan Avrupa bankaları ancak Amerikan, Japon, Kanada, Avustralya merkez bankalarının koordineli dolar fonlamasını rahatlatarak swap işlemlerine yönelik önlemleri ile nefes almaya devam etmişlerdir. Bunun en iyi göstergesi olan 3 aylık Euro Bazlı Swap kotasyonu, tehlikeli bölge olarak kabul edilen -150 baz puanı kısa

bir süreliğine de olsa Kasım ayı sonunda aşmıştır. Alınan önlemlerin işe yaraması ile 3 aylık Euro Bazlı Swap kotasyonları seneyi -114 baz puan ile tamamlamışlardır. Artan devlet tahvil faizleri ve borçluluk oranları, Avrupa bankalarının her geçen gün sıkılaştırılan kriterler gerektiren Basel III neticesinde daha sıkı sermaye yeterlilik oranı ihtiyacını ortaya çıkarırken, tüm bankalar devlet mercilerinin yaptırımıyla sermaye artırımına gitme durumunda kalmıştır. Avrupa bankacılık sektörü bu gelişmeler sonucunda önemli kayıplar vermiştir.

Dikkat çekici bir gelişme, 2008 kriz sürecinde İngiliz ve Amerikan bankacılık sisteminin ellerindeki varlıkları azaltmasına karşın 2011 sürecinde Fransız ve diğer Avrupa ülkesi bankalarının bilanço büyüklüklerini artırması ve bunun sektörün üzerindeki baskıyı daha da yukarı taşımıştır. Bu durumda borçluluğu yükselmiş Avrupa ülkelerinin sanayici ve işadamlarına kredi sağlama şansı azalmakta ve ülke (sovereign) seviyesindeki sermaye yeterlilik krizi, diğer taraftan da likidite krizine dönüşmektedir. Söz konusu gelişmeler dahilinde ülkelerin kredi derecelendirme kuruluşları nezdindeki itibarları zarar görürken; kredi derecelendirme kuruluşlarından S&P'nin İtalya'nın uzun vadeli kredi notunu düşürmesi, Moody's'in Portekiz'in notunu 4 kademe birden indirmesi, yine Moody's'in İspanya'nın kredi notunu olası bir indirim için negatif izlemeye alması, üçüncü çeyrekte Euro Bölgesi'ne dair endişeleri artıran gelişmelerin başında gelmiştir. Yıl sonunda tüm Euro ülkelerinin kredi notunu incelemeye alan S&P, Ocak 2012'ye gelindiğinde Euro Bölgesi'nde 9 ülkenin kredi notunu kırarak durgunluk beklentisini destekleyen bir tablo ortaya koymuştur.

Tüm bu olumsuzlukların en ciddi sonucu ise yatırımcıların senaryolarında euronun dağılıp dağılmayacağını incelemeleri olmuştur. 1999 yılında uygulamaya giren Euro Projesinin zayıf yönleri geçtiğimiz yıl gözle görülecek şekilde ortaya çıkarken Avrupa Birliği'nin ve ortak para birimi euronun dünya ekonomisine olan önemi de teyit edilmiştir.

ABD'nin kredi notu ilk defa kırıldı, Japonya şaşırtmadı.

Avrupa'daki bu gelişmeler 2011 yılında küresel piyasaya ve ekonomilerin odağında kalırken, aynı zamanda diğer gelişmiş ülkelerin de bir yansıması olmuştur. Zira ABD de artan borç yükü nedeniyle S&P tarafından notu kırılan bir diğer gelişmiş ülke olmuştur. Tarihinde ilk kez mükemmel not seviyesini kaybeden ABD piyasalarına bir gösterge olarak S&P 500 endeksi alındığında, notun kırıldığı dönemde 22 Temmuz-8 Ağustos arasında iki hafta içinde %16,8 değer kaybı yaşanmıştır. Bunun

nedeni ise ABD para politikaları ile maliye politikalarının bir tandem içinde olmamasıdır. Para politikasının patronu FED istikrarlı bir şekilde genişleme politikasını uygulayarak, bilançosundaki kısa vadeli tahvillerin uzun vadeli ile değiştirilmesini gerçekleştirirken ("Operation Twist") faizlerin de düşük seviyesinin 2014 yılı sonuna kadar korunacağını açıklamıştır.

Maliye politikaları ise siyasetin bir fonksiyonu olması nedeniyle süregelen kutuplaşma ile işlevsiz kalmıştır. Bir çözüm olması umuduyla oluşturulan "Süper-Komite" olarak adlandırılan borç komisyonu da soruna çözüm olamamıştır.

Japon ekonomisi ise alışlagelmiş seyrini sürdürürken Mart ayında yaşadığı deprem felaketi nedeniyle geçici bir süre kayıplar yaşadıysa da güçlü temelleri sayesinde bunun üstesinden gelmeyi başarmıştır.

Euro önemli değer kaybına uğradı, altın tarihi seviyesine çıktı.

Bu gelişmeler dahilinde euro ciddi şekilde değer kaybederken, ABD doları, Japon yeni ve İsviçre frangı yatırımcıların güvenli liman olarak sığındıkları yerler olmuştur.

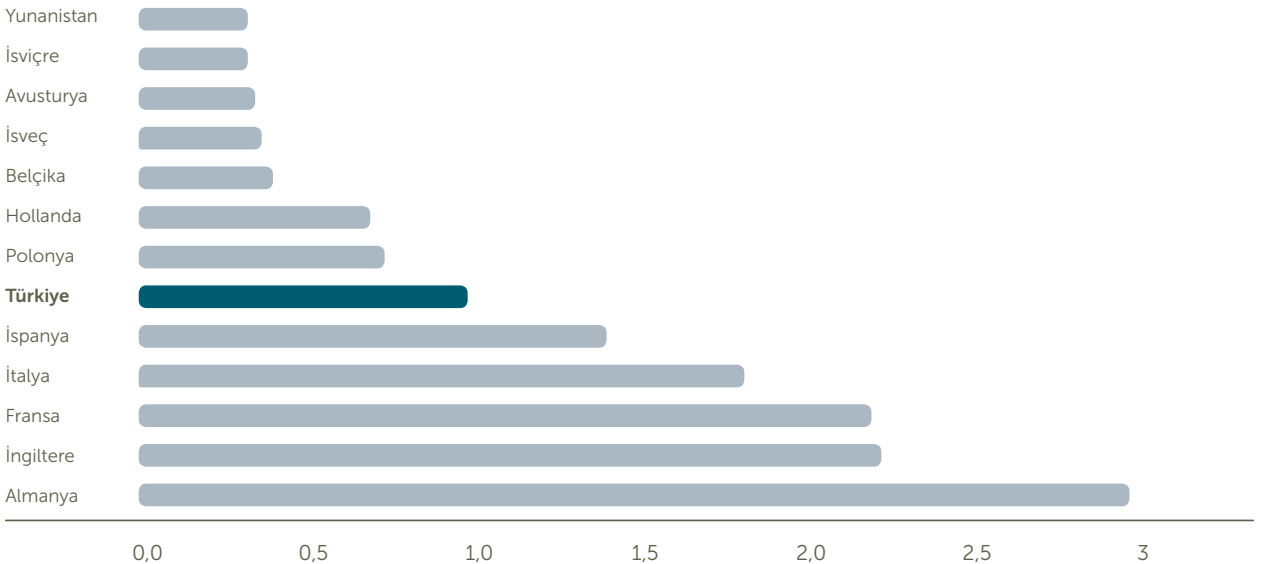
Risklerin yüksek olduğu süreçte altın tarihi zirvelerine çıkarak 1,900 dolardan işlem görürken petrol ise 120 dolar seviyesine kadar yükselmiştir. Yılın ilk yarısında Kuzey Afrika'daki gelişmelerin neticesinde arz yönlü Brent petrolünde fiyatlar yükselirken dünyanın farklı bölgelerindeki jeopolitik riskler ve ekonomik gelişmeler neticesinde Brent ve Batı Texas (WTI) petroleri arasındaki makas açık kalmaya devam etmiştir.

Gelişmekte olan ülkelerde büyüme devam etti.

Gelişmekte olan ülkeler ise 2008 krizinin ardından hızlı büyümelerini sürdürmüşlerdir. Bu da gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının sıkılaştırıcı para politikaları uygulamalarına neden olmuştur. Yıl içinde en çok konuşulan konulardan biri, Çin ekonomisinin sıkılaştırıcı uygulamalar ve içinde bulunduğu konut balonu riski nedeniyle hızla yavaşlayıp yavaşlamayacağı olmuştur. Geline noktada Çin Borsası son 33 ayın en düşük seviyesinden işlem görürken Çin Merkez Bankası'nın yumuşama işaretleri verdiği görülmüştür. Çin'e benzer gelişmeler Hindistan'da da yaşanmıştır. Üst üste faiz artıran merkez bankası para biriminin (rupee) değerini koruyamadığı gibi ekonominin yavaşlaması ve yükselen enflasyon nedeniyle faiz artırımını durdurmuştur. Brezilya'da da faiz politikasında Çin ve Hindistan gibi yumuşama eğilimi gözlenmiştir.

Avrupa'nın En Büyük Ekonomileri

(GSYH bazında satınalma gücü pariteleri, 2010) (trilyon dolar)



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 2010 yılının sonunda başladığı proaktif işlemlerine 2011 yılında da devam etmiştir.

Gelişmekte olan ülkelerin Doğu Avrupa bölümü için oldukça hüzünlü bir tablo ortaya çıkmıştır. Yatırımcılar gelişmiş ülke kurlarına talepte bulunurken gelişmekte olan ülkelerin para birimleri 2011 yılında önemli değer kayıpları yaşamışlardır. Geçtiğimiz yıllarda düşük faiz oranı nedeniyle Macaristan, Polonya ve Romanya'da otoriteler vatandaşların konut ihtiyaçlarını İsviçre francı ile gidermelerine izin vermişlerdi. Ancak hızla değer kazanan İsviçre francı karşısında değer kaybeden yerel para birimleri hanehalkını ve Doğu Avrupa ülkelerinin ekonomilerini zor duruma sokmuştur.

Türkiye büyüme performansı ve TCMB'nin etkin faiz politikası ile dikkat çekti.

Türkiye için 2011 diğer gelişmekte olan ülkeler ve Euro Bölgesi ile karşılaştırıldığında daha fırtınasız geçen bir yıl olmuştur. Türk ekonomisi Çin'in ardından en hızlı büyüyen ekonomi olurken TCMB 2010 yılının sonunda başladığı proaktif işlemlerine devam etmiştir. TCMB, Ağustos ayında Avrupa borç krizi ve küresel ekonomik risklerin zirveye çıktığı bir dönemde, Türkiye'de eşik seviye 50'nin altına düşen PMI oranına karşın faiz indirmekten çekinmeyerek ekonominin daralma risklerinin önüne geçmiştir. TCMB, IMF yıllık raporunda da değinildiği gibi merkez bankalarının mevcut koşullarda finansal istikrar konusunda daha etkin rol almasının beklentilerine en iyi cevap veren otoritelerden biri olmuştur. Hindistan ya da Macaristan gibi yalnızca faiz aracı yerine elindeki tüm makro araçları kullanarak çok yönlü para politikası uygulayan TCMB, "güçlü, etkili ve geçici" olarak tanımladığı politikasını faiz koridoru üzerinde sürdürmeye devam etmektedir.

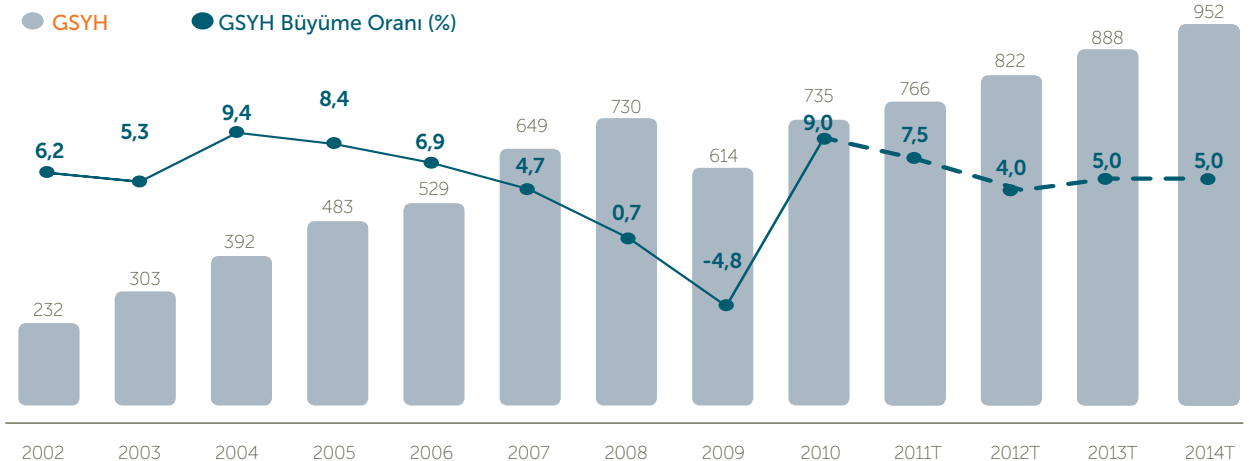
Türkiye açısından gündemdeki en önemli konular enflasyon ve cari açık olarak gözükmektedir. Yılın dördüncü çeyreğinde yükselen döviz fiyatlarının etkisi enflasyon verilerine yansırken, TÜFE Ekim ayında aylık bazda %3,27 yükselerek yıllık bazda %7,66 değişim göstermiştir. Kasım ve Aralık ayında da aylık bazda sırasıyla %1,73 ve %0,58 değişim gösteren TÜFE'de yıllık bazda %10,45 artış oranı gerçekleşmiştir. Enflasyondaki 2011 yılındaki artışın döviz kurundaki gelişmeler nedeniyle olması geçici bir yapıya işaret ederken, 2012 Mayıs ayı itibarıyla enflasyondaki gerilemenin TÜFE enflasyonuna yansımaları mümkündür.

Cari açık ise Türkiye ekonomisi modelinin bir bileşeni konumundadır. Son çeyrekte TL'deki değer kaybı, ihracat artışı ve ithalattaki düşüş cari açığa gerileme yaratmış olmakla birlikte, şirketlerin finansman ihtiyacına paralel cari açığın devam edeceği bir gerçektir. Bu noktada önemli olan cari açığın ne şekilde fonlanacağı ve seviyesinin ekonominin büyüklüğüne göre nerede sürdürüleceğidir.

Diğer taraftan döviz kurunda kademeli olarak bir toparlanma olası bir gelişmedir. Özellikle euro ve diğer gelişmekte olan kurlara karşı değer kazancı mümkünken güvenli liman olarak kabul edilen dolar, sterlin, yen karşısında değer kazancı sınırlı olacaktır.

2012 Türkiye için en ciddi riskler dış kaynaklı gelişmelerdir. Bunlardan biri arz yönlü emtia ve özellikle petrol fiyatındaki yükselmenin, önemli bir enerji ithalatçısı olan Türkiye için kötü bir senaryo oluşturması; diğeri

Türkiye - GSYH Büyüme (milyon dolar)



Kaynak: TÜİK, Kalkınma Bakanlığı, Orta Vadeli Ekonomik Program 2011-2014, Ekim 2011

ihracatın yaklaşık yarısını Avrupa ile gerçekleştiren ekonominin Avrupa'daki daralmanın artması ile hasar görme olasılığıdır.

2012 yılı global ekonomide birçok belirsizlik ve riski beraberinde getirdi.

Euro Bölgesi'nde büyümedeki gerileme, eşik seviye 50'nin altında kalan PMI verileri ile doğrulanırken, IMF'nin son tahminlerine göre resesyona riski mevcudiyetini korumaktadır. Euro Bölgesi'ndeki krizin çözümünde siyasi aktörlerin ne kadar kararlı ve hızlı davranacakları, ülke maliyelerinin daha fazla entegre edilmesi yolunda atılacak adımlar ve bankaların 2012 Haziran ayına kadar sermayelerini güçlendirme işlemini tamamlamaları, gelişmelere yön verecek önemli aşamalar olarak görülmektedir. Faiz cephesinde ise Avrupa Merkez Bankası'nın 2012 yılında faizleri düşürmeye devam etmesi mümkün gözükürken, ek olarak düşük faiz ve uzun vadeli olarak dolaylı başlattığı parasal genişlemeyi doğrudan yapıp yapmayacağı ise bir soru işareti olmayı sürdürmektedir.

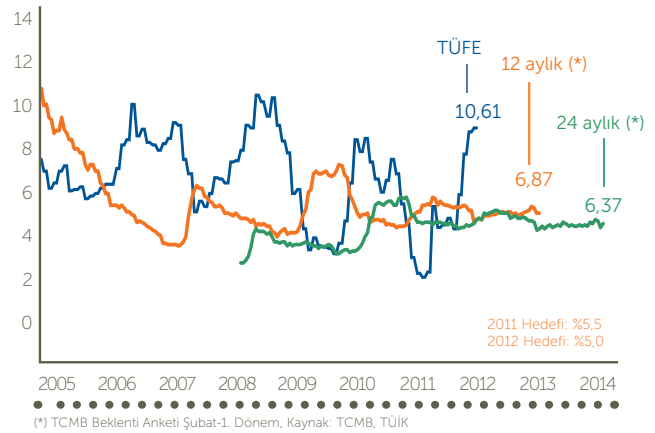
ABD'de seçim süreci dahilinde maliye politikalarının ne kadar normalleşeceği ve FED'in parasal genişlemeye devam edip etmemesi önemli gündem maddeleri olarak öne çıkmaktadır. Ekonominin gidişinin iyi devam etmesi durumunda parasal genişlemenin yılın ilk yarısında %50 olasılığı bulunurken gelişimin devam etmesi durumunda olasılık %30 seviyesine gerilerken olumsuz sinyaller olasılığını %70 seviyesine yükseltecektir.

Diğer taraftan hızla düşen ABD işsizlik oranı Başkan Obama için iyi haber gibi gözükse de II. Dünya Savaşı

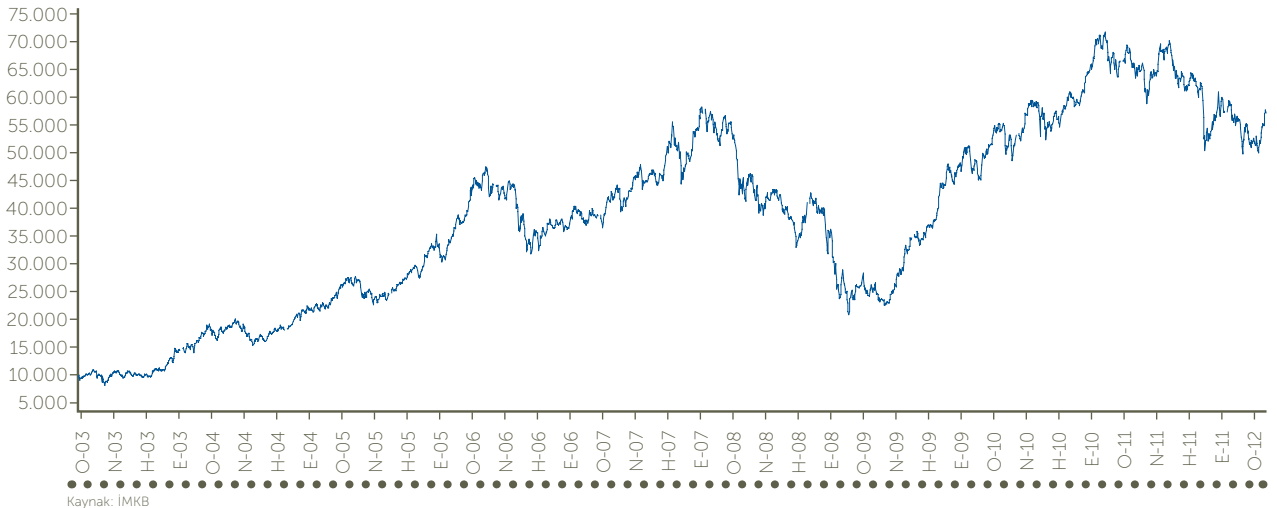
sonrası işsizlik oranı %7,2 üzerinde seçime giden tüm başkanların koltuğu devretmek zorunda kaldıkları görülmektedir. Mevcut istihdam artışının, 2012 yılı için istenen seviyenin yakalanmasına izin vermesi de ekonomiye olumlu katkı yapmaya devam etmesi olasıdır. Dünya ekonomik büyümesinin lokomotiflerinden Çin ekonomisinin ani bir daralmaya maruz kalıp kalmayacağı diğer önemli bir belirsizlik unsuru olarak karşımıza çıkmaktadır.

Dünya genelinde bu risklere ek olarak politik riskleri de eklemek gerekir. Rusya'da Putin'in iktidarı elinde tutmak için inatçı davranması Rusya ekonomisinin önündeki en ciddi tehditken, Kuzey Kore'de yeni yönetimin tansiyonu yüksek bölgede nasıl sonuçlar doğuracağı henüz belirsizlik taşımaktadır.

Yıllık Enflasyon ve Beklentiler (%)



İMKB 100 Endeksi



Müşterilerimize farklı kanallardan erişim olanağı sunuyoruz; **doğru müşteriye doğru ürün ile buluşturuyoruz.**





Halk Yatırım'ın ana dağıtım kanalı Halkbank ile etkinleştirdiği işbirliği aracılık faaliyetlerindeki üstünlüğünü artırırken çoğunluğunu KOBİ'lerin oluşturduğu Bankanın yaygın müşteri tabanına başta kurumsal finansman olmak üzere tüm ürün ve hizmetleri ile ulaşabilmesini sağlamaktadır.

Metal puzzle
Karmaşık ilişkileri görebilme ve yönetebilme yetkinliğini gösteriyor...

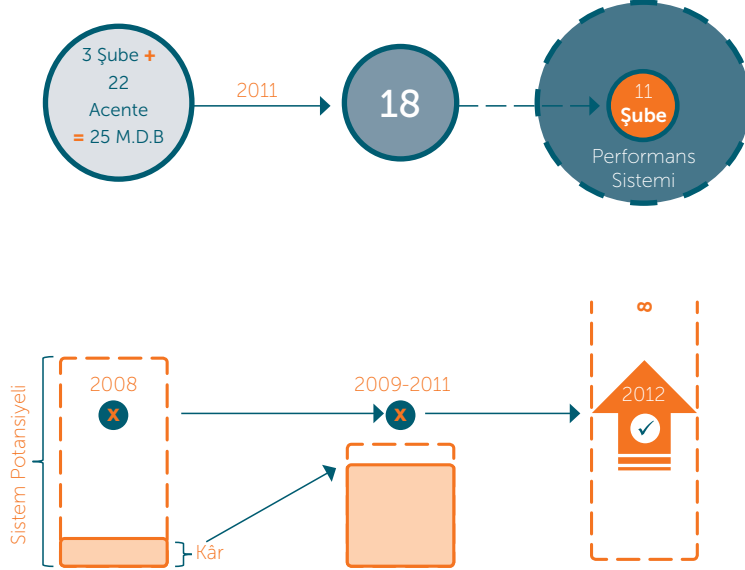
2011

Yılı Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

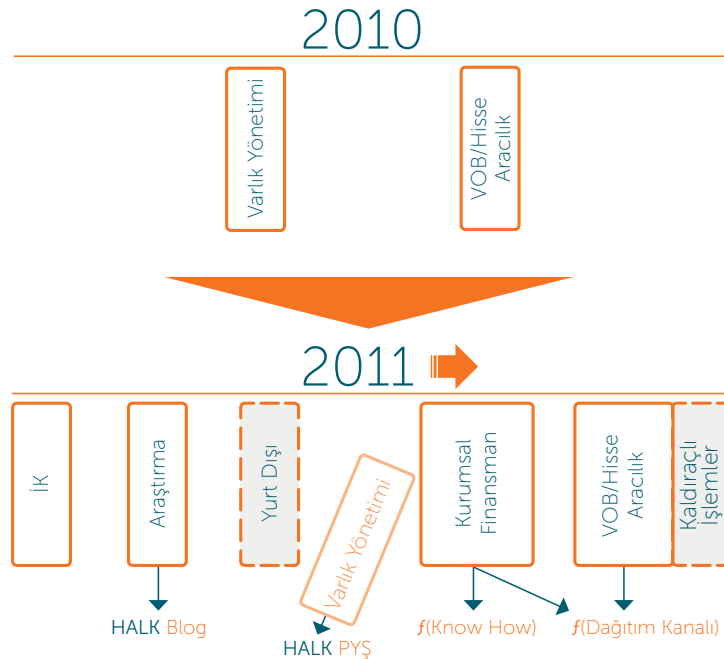
Halk Yatırım, Türkiye’de sermaye piyasalarının gelişimi ile paralel bir büyüme ivmesini yakalamak üzere, odağında kurumsal finansmanın yer aldığı, aracılık hizmetlerindeki konumun güçlenerek korunduğu, dağıtım etkinliği ve teknolojik altyapıyla hizmet kalitesinin yükseltildiği bir modeli hayata geçirmek üzere faaliyetlerini sürdürmektedir.

Halkbank-Halk Yatırım Acentelik Sistemi

Halk Yatırım stratejik teması
küçülürken büyüebilmek
üzerine kurulu...



Faaliyet Odakları Halk Yatırım stratejik temasının bileşenleri



2012

Pazarlama Yılı

Yeni acentelik sözleşmesi Halkbank ile oluşturulan sinerjiyi güçlendirecektir.

Pazarlama Yılı

Şimdi "Üreten Türkiye'nin Güçlü Bankası" Halkbank'ın ülkemiz sermaye piyasalarına olan katma değerini, Halk Yatırım'ın uzmanlığı ve etkin banka dağıtım kanalı kullanımıyla yatırımcılarımıza sunduğumuz yüksek standartlardaki hizmetlerle artırma zamanıdır.

Pazarlama

Halk Yatırım, hisse senedi ve türev araçlar aracılık faaliyetlerinin yanı sıra her türlü döviz, mal, kıymetli madenlerin alım satımının yapılacağı kaldıraçlı alım satım işlemleri ile opsiyonlar, tematik fonlar ve halka arz vb. her tür sermaye piyasası aracının yatırımcılara ulaştırılmasında Halkbank dağıtım kanallarının etkin kullanılmasını hedeflemektedir.

Bu hedeften hareketle, Halkbank ile Halk Yatırım arasında Eşgüdümlü Sermaye Piyasası Faaliyetleri Projesi oluşturulmuştur. Bu proje çerçevesinde acentelik sözleşmesi yenilenerek gelir paylaşımlı acentelik modeline geçilmiştir. 1 Ocak 2012 tarihinden geçerli olmak üzere yeni acentelik sözleşmesi yürürlüğe girmiş; böylelikle insan kaynağı, teknoloji ve acentelik ekseninde gelecekte yeni bir yapı oluşturulması, ülke çapında yaygın olan banka şube ağından Halk Yatırım'ın daha etkin yararlanması imkanı sağlamıştır.

Alım-satım aracılık faaliyetlerinde pazar payının artırılması için şirket içi yeni yapılanma ile ADK (Alternatif Dağıtım Kanalları) Birimi oluşturulurken Pazarlama Birimi de yeniden organize edilmiştir. ADK ve bağlı bölümleri olan Çağrı Merkezi ile Elektronik Platformlar'da Merkez ve Merkez Dışı Birimlerin iş yükünün paylaşılacak olması bu birimleri daha verimli hale getirecektir.

2012 TEMASI: PAZARLAMA

Yeni Acentelik Sözleşmesi

Aracılık Hizmetleri

Kriz dönemleri dahil her türlü zor şartta gelişimini sürdüren Halk Yatırım, aracılık faaliyetleri açısından zor bir yıl olan 2011'de piyasadaki yerini koruma ve istikrar odaklı stratejilerini başarıyla uygulamıştır.

Sermaye piyasaları yeni ürünlerle geliyor.

2010 yılını rekor bir yükselişle 66.004,48 puandan tamamlayan İMKB 100 Endeksi 2011 yılında düşüşe geçerek yıl sonunda 51.266,62 puana düşmüştür. Son bir yıllık dönem içinde TL bazında %22, ABD doları bazında ise %36 seviyesinde değer kaybeden endeksin, son 6 aylık dönemde ise değer kayıpları sırasıyla %17 ve %29 seviyesinde gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönem için global ekonomideki belirsizlikler ve kaygılar İMKB'nin 2012 yılı performansına ilişkin öngörülerini sınırlamaktadır.

Tüm bu olumsuzluklara rağmen Türkiye sermaye piyasalarında güzel gelişmeler de ortaya çıkmış; birçok düzenleme ve değişiklik yapılmış, kira sertifikaları, kaldıraçlı işlemler gibi yeni ürünler piyasaya girmiştir. Yeni ürünlerin yanında, uzun zamandır durgun olan özel sektör borçlanma piyasasının hareketlendiği gözlenmiştir. KOBİ'lerin işlem görebileceği Gelişen İşletmeler Piyasası faaliyete geçerken, bu şirketlerin halka arzını teşvik etmek için İMKB ve sermaye piyasası kurumları arasında işbirliği protokolü oluşturulmuş ve 2011 yılında 27 halka arzla son on yıldaki en yüksek halka arz sayısına ulaşılmıştır. İMKB aynı zamanda 2011 yılında en fazla halka arz gerçekleşen ilk 10 borsa arasında yer almıştır.

Hisse Senedi İşlemleri

Halk Yatırım, yatırımcıların hisse senedi alım-satım işlemlerini hızlı ve güvenilir bir şekilde gerçekleştirmelerine olanak sağlayan gelişmiş teknolojik altyapısı sayesinde, gerek piyasalara ve Şirkete ilişkin verilere erişim kolaylığı gerekse piyasalara emir iletim sürecindeki etkinliği ile hizmet kalitesinde fark yaratmaktadır.

Halk Yatırım 2011 yılında bir önceki yıla göre %5,76 artışla toplam 17486 milyon TL hisse senedi işlem hacmine ulaşmıştır. Hisse Senedi Piyasası'nda işlem yapan 88 aracı kurum arasında 29. sırada yer alan Şirket 2010 yılındaki %1,30 oranındaki pazar payını 2011 yılında da aynı seviyede korumuştur.

Hisse senedi alım satım işlemlerinden elde edilen komisyon gelirleri, 2011 faaliyet döneminde bir önceki yıla göre %8 artış göstererek 13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Hisse Senedi İşlem Hacmi (milyon TL)

Yıllar	Piyasa	Halk Yatırım	Pazar Payı (%)	Sıralama
2008	332.604	4.694	0,71	46
2009	482.534	12.570	1,30	20
2010	635.664	16.533	1,30	29
2011	694.902	17.486	1,26	29
YBBO	%28	%55	%21	

Kredili İşlemler

Daha yüksek risk alarak hisse senedi portföylerini artırmak isteyen yatırımcılara, sahip oldukları portföy tutarı ile yasal kriterler dahilinde orantılı miktarda hisse senedi kredisi kullanılmaktadır.

Teminata alınan Sermaye Piyasası Araçları karşılığında müşterilere kullanılan hisse senedi kredileri, bir önceki yıla göre 2011 yılında %16 oranında artarak günlük ortalama 35,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kredili işlemler üzerinden elde edilen kredi faiz gelirleri ise 2011 faaliyet döneminde yaklaşık %35 oranında artarak toplam 5,4 milyon TL'yi bulmuştur.

Tahvil ve Bono Piyasası

Tahvil ve Bono Piyasası, hisse senetleri İMKB’de işlem gören ortaklıkların ihraç edebileceği ve sermaye piyasası mevzuatında “Nitelikli Yatırımcı” olarak tanımlanan yatırımcılar tarafından satın alınabilecek borçlanma araçlarının ihraç işlemlerinin (birinci el) gerçekleştirildiği Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı ve ikinci el sabit getirili menkul kıymet işlemlerinin gerçekleştirildiği Kesin Alım-Satım, Repo-Ters Repo, Menkul Kıymet Tercihli Repo ve Bankalararası Repo Ters Repo Pazarları’ndan oluşmaktadır.

Halk Yatırım 2011 yılında Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı’nda gerçekleştirdiği toplam 2.445 milyon TL işlem hacmi ile bu piyasada işlem yapan yetkili 59 aracı kurum arasında 11. sırada yer almıştır.

Repo-Ters Repo Pazarı’nda ise 2011 yılında toplam 12.433 milyon TL’lik işlem hacmi ile bu piyasada işlem yapmaya yetkili 42 aracı kurum arasında 14. sırada yer almıştır.

2011 yılında, piyasa toplam işlem hacmi (repo+bono), bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,26 artmış, yine aynı dönemde Halk Yatırım’ın işlem hacmi %4,12 oranında azalmıştır. 2011 yılında Şirketin pazardan aldığı pay %0,22 olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım, Takasbank Borsa Para Piyasası’nda, 2011 yılında 6.792 milyon TL hacim ile işlemlerin %3,50’sini gerçekleştirmiştir.

11. Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı

Halk Yatırım 2011 yılında Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı’nda gerçekleştirdiği toplam 2.445 milyon TL işlem hacmi ile bu piyasada işlem yapan yetkili 59 aracı kurum arasında 11. sırada yer almıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)’nda alınan yetki belgesi ile beraber 2008 yılında faaliyetlerine başlayan Halk Yatırım, 2009’dan sonra bu alanda atılıma geçerek yıllar itibarıyla işlem hacmini artırmış, 2011’de de bu istikrarını sürdürmüştür. Şirket sektörde önemli bir oyuncu konumunda ve ilk 15 kurum arasındadır.

Bu özellik, VOB Üyelerle İlişkiler Komitesi ve Ürün Geliştirme Komitesi vasıtasıyla piyasadaki gelişmelerin değerlendirildiği ve tartışıldığı toplantılara katılma; kurum olarak vadeli işlem piyasasının gelişmesi konusundaki düşünceleri paylaşabilme ayrıcalığını vermekte, Şirketi prestijli konuma taşımaktadır.

VOB’da işlem gören sözleşmeler

Vadeli işlem sözleşmeleri genellikle mallara (tarımsal ürün, enerji ürünleri, metaller gibi), hisse senetlerine, hisse senedi endekslerine, faiz oranlarına, döviz dayalı olarak düzenlenirken hızla gelişen günümüz mali piyasalarında değişen yatırımcı ihtiyaçlarına paralel bir şekilde birçok farklı değışkene dayalı olarak düzenlenen vadeli işlem sözleşmeleri de işlem görmeye başlamıştır.

Ülkemizde reel sektörün ve finansal piyasaların ihtiyaç duyduğu emtiaya ve finansal ürünlere dayalı 13 farklı vadeli işlem sözleşmesi Borsa’da alınıp satılmaktadır.

Emtia	Endeks	Altın
Pamuk	İMKB 30	Altın
Buğday	İMKB 100	Dolar/ons altın
Baz yük elektrik	İMKB 30-İMKB 100 endeks farkı	
Canlı hayvan		
Faiz	Döviz	
DİBS (gösterge)	TL/EUR	
	TL/USD	
	EUR/USD	
	TL/USD (fiziki teslimat)	
	TL/EUR (fiziki teslimat)	

Bono Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)

Yıllar	Piyasa*	Halk Yatırım	Pazar Payı (%)	Sıralama
2008	1.185.358	11.492	0,97	16
2009	1.138.813	13.647	1,20	17
2010	1.129.961	15.517	1,37	14
2011	1.149.420	14.878	1,29	15

*Aracı Kurumlar Arası Kesin Alım-Satım ve Repo-Ters Repo Pazarları toplamıdır.

YBBO %1 %9 %10

BPP İşlem Hacmi (milyon TL)

Yıllar	Piyasa	Halk Yatırım	Pazar Payı (%)	Sıralama
2008	76.118	258	0,34	46
2009	76.935	812	1,06	23
2010	96.545	3.978	4,12	5
2011	194.057	6.792	3,50	6

YBBO %37 %197 %118

Halk Yatırım, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda piyasaya yön veren oyuncuların biridir.

2011 yılı VOB işlemlerinde düşük seviyelerdeki komisyon oranları ortalaması ile gelir açısından büyümenin çok sınırlı kaldığı bir dönem olmuştur. Yabancı kurumların da aralarında olduğu yeni oyuncuların katılımıyla rekabet yoğunlaşmıştır. Halk Yatırım piyasasının önemli oyuncusu olarak 2011'de pazar payını koruma amaçlı bir strateji izlemiş ve konumunu korumayı başarmıştır.

2011 yılında, VOB'da toplam 439.799 milyon TL işlem hacmi oluşmuş ve Şirket 18.674 milyon TL hacimle %2,21 oranında pazar payı elde ederek işlem yapan 87 aracı kurum arasında 15. sırada yer almıştır. VOB işlemlerinden 2011 yılında brüt 2.046 bin TL komisyon geliri elde edilmiştir.

Yılın son çeyreğinde piyasada işlem görmeye başlayan elektrik vadeli işlem sözleşmeleri, Türkiye finansal piyasaları için elektrik fiyatlarının bir yatırım aracına dönüştürülmesi ile bir "ilk"i temsil etmektedir. Elektrik sözleşmeleri, elektrik ticareti ve dağıtım yapan firmalarla yüksek elektrik tüketimi yapan firmaların riskten korunmasını sağlayacak vadeli bir işlem türü olup pazarın canlanması açısından önemli bir ivme yaratması beklenmektedir. Diğer yandan, 2012'nin ikinci yarısından itibaren vadeli piyasalarda yürürlüğe girmesi beklenen opsiyonların da pazarın canlanma ve büyümesine önemli etkisi olacaktır.

Halk Yatırım, özellikle enerji alanında faaliyet gösteren ve Halkbank'ın doğal müşteri kitlesini teşkil eden KOBİ'leri potansiyel müşteri olarak görmekte, bu kitleye VOB işlemlerinde aracılık hizmeti vermeyi hedeflemektedir.

VOB'da piyasaya yön veren oyuncuların birisi olan Halk Yatırım, sektörünün en iyi teknolojik altyapılarından birine sahip olması ve işlem/emir hızı açısından da önde gelen kurumlarından biridir.

Şirket, Halkbank ile yapılan yeni acentelik sözleşmesi ile beraber vadeli işlem piyasası hacimlerindeki gelişimi daha da ileri taşımayı hedeflemektedir.

VOB İşlem Hacmi (milyon TL)

Yıllar	Piyasa*	Halk Yatırım	Pazar Payı (%)	Sıralama
2008	207.963	1.501	0,36	44
2009	334.173	9.556	1,43	20
2010	431.681	24.282	2,81	12
2011	439.799	18.674	2,12	15
YBBO	%28	%132	%81	

*2008 Nisan itibarıyla işlem yapılmaya başlanmıştır.

VOB'da yeni bir ürün: Elektrik vadeli işlem sözleşmeleri

Dayanak varlığı baz yük elektrik fiyatı olan Nakdi Uzlaşmalı Baz Yük Elektrik vadeli işlem sözleşmelerinin 26 Eylül 2011 itibarıyla VOB'da işleme açılmasıyla Türkiye'de ihtiyaçlara göre oluşturulmuş vadeli işlem pazarları da kurulmaya başlanmıştır. Pik Yük Elektrik vadeli işlem sözleşmesi için de hazırlıklar tamamlanmış olup, yakında VOB'da işlem görmeye başlayacaktır. Fiziki Teslimatlı vadeli işlem sözleşmeleri için ise altyapı çalışmaları tamamlanmış, TEİAŞ ile teslimat süreci tanımlanmasına ilişkin çalışmalar yürütülmektedir.

Elektrik vadeli kontratlarının kullanılması, piyasa katılımcılarının gelecekte spot piyasalardaki olası fiyat değişikliklerinden kaynaklanabilecek risklerden koruyabilecek, ayrıca fiyat keşfiyle özellikle elektrik piyasasında yeni yatırımlar için referans fiyatlar oluşturulabilecektir.

Talebin anlık olarak değişmesi, elektrik üretiminde kullanılan ithal kaynakların fiyatı ve döviz kurundaki değişikliklerle dalgalanan elektrik fiyatları karşısında, yeni vadeli işlem kontratları sayesinde artan öngörü imkanı ile Türkiye'de elektrik üreten, tüketen ve dağıtan şirketlerin riskten korunmaları için çok önemli bir fırsat sunulmaktadır.

Kaldıraçlı alım satım işlemleri başlıyor.

Kamuoyunda "forex"* olarak bilinen, döviz, mala ve kıymetli madenlere dayalı olarak gerçekleştirilen kaldıraçlı alım satım işlemleri 31 Ağustos 2011 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu'nun görev ve yetki alanına giren bir sermaye piyasası faaliyetidir. Söz konusu sermaye piyasası faaliyetini düzenleyen "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" ve konu ile ilgili diğer tebliğler 27 Ağustos 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak 31 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Yapılan düzenlemeler çerçevesinde, 31 Ağustos 2011 tarihinden itibaren kaldıraçlı alım satım işlemleri yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilen kuruluşlar tarafından gerçekleştirilebilecektir.

Kaldıraçlı alım satım işlemi, yatırılan teminat tutarı karşılığında belirli bir kaldıraç oranı üzerinden yatırım şirketi tarafından belirlenen döviz, emtia, kıymetli maden ve diğer varlıkların fiziki teslimat olmaksızın alım ve/veya satım işlemi kapsayacaktır.

*Forex (Foreign Exchange, FX), dünya çapında işlem yapma olanağı sunan, spot olacak şekilde ülkelerin para birimlerinin birbirlerine olan görece değerlerinin alınıp satıldığı bir finans piyasasıdır.

Kurumsal Finansman

Kurumsal Finansman Halk Yatırım'ın gelişim eksenlerinden en önemlisidir.

Türkiye'nin büyüme hikayesi ve ekonomideki dinamiklerin değişimi ve yönü kurumsal finansmanı önümüzdeki dönem için güçlü potansiyel vadeden önemli bir gelişme alanı olarak işaret etmektedir.

Halk Yatırım, kurumsal finansman alanında, arkasındaki büyük güç Halkbank'ın da desteğiyle, 2011 yılı ile birlikte sektörde daha fazla adını duyurmaya başlamıştır. 2011 yılında oluşturduğu yeni ekibiyle; kamu ve özel sektör şirketlerinin borçlanma araçları halka arzları, şirket satın alma ve birleşme işlemleri, şirketlere fizibilite çalışmaları, stratejik planlama, risk değerlendirmesi, sektörel analiz, yatırımcı ilişkileri, proje yönetimi ve finansal yapılandırma, özel sektör tahvil ve bono ihraçları, halka arz için yeniden yapılandırma ve benzeri konularda danışmanlık hizmetleri veren Kurumsal Finansman, birçok kamu kurumuna değerlendirme çalışmaları ve teknik görüş raporları da hazırlamaktadır.

Halk Yatırım Kurumsal Finansman ekibi, şirketlerin fon kaynağı ihtiyaçlarını konjonktürel gelişmelerle bağlantılı olarak karşılayabilecek finansal çözümleri üretebilecek yetkinlik ve esnekliğe sahiptir. Bu özelliklerini, yurt içi ve yurt dışı kurum ve kuruluşlarla süregelen sağlam ve uzun süreli ilişkileri, birçok alternatifi aynı anda değerlendirerek şirketlere sunabilme gücü ve süreç etkinliğiyle pekiştiren Şirket, kurumsal finansman konusunda uzmanlığını ileri taşıma kararlılığındadır. Şirket, sektördeki rekabetçi üstünlüğünü güçlendirerek, önümüzdeki 5 yıl içinde bu alanda önde gelen oyuncular arasına girmeyi planlamaktadır.

Kurumsal Finansman hizmetine duyulan ihtiyaç artmaktadır.

Türkiye'de en fazla uygulama alanı bulan kurumsal finansman ürünü olan halka arz, düşük maliyetli fon kaynağı olarak karşımıza çıkan bir enstrümandır. Özellikle son dönemlerde SPK'nın da desteğiyle yürütülen halka arz seferberliği çalışmaları sonrasında, küçük boyutlu şirketlerde de bu yönde bir bilinç oluşmuş ve 2011 yılında yapılan halka arzların sayısında bir artış gözlenmiştir. 2009 yılında sadece 1 adet halka arz yapılmışken, 2010 yılında bu rakam 22'ye ulaşmıştır. 2011 yılında ise toplam halka arz sayısı 27 olarak gerçekleşmiştir. Büyüme

potansiyeli gösteren şirketlere indirim ile sunulan halka arzlarda ortak olmak uzun vadeli yatırımcılar için çok daha cazip bir fırsat sunmaktadır. İMKB'nin hedefi işlem gören güncel 350 şirket sayısını 2023 yılında 1.000 şirkete çıkarabilmektir.

Türkiye, küresel ve kendi bölgesindeki ekonomilerle karşılaştırıldığında, birçok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeden daha iyi bir gelecek vaat etmekte ve bu nedenle çok sayıda yatırımcı çekmektedir. Bu gelişmeler ışığında, kurumsal finansman faaliyetlerinde ve özellikle şirket satın alma ve birleşme işlemlerinde önümüzdeki dönemde artış beklenmektedir. Diğer tarafta, bu artış beklentisini; özellikle 2011'in son aylarındaki ekonomik olumsuzluklar doğrultusunda halka arzlarda gözlenen düşüş ve büyüme hızı için yapılan 2012 yılı tahminleri, bunun yanı sıra İMKB'de süregelen değer kaybının etkisiyle finansal piyasaların yakın gelecekte halka arzlar için elverişsiz olacağı görüşü desteklemektedir. Fon ihtiyacı içinde olan şirketlerin bu durumda özellikle yöneldiği işlemler şirket satın alma ve birleşme olmaktadır.

Ayrıca, kamu borçlanma faizlerinde düşüş yaşanan dönemler için, özel sektör tahvil ve bono ihraçları öne çıkmaktadır. Özel sektör tahvil ve bono ihraçları 2010 yılında hareketlilik kazanmış; özellikle bankaların ihraçlarıyla birlikte 2011 yılının sadece ilk üç ayında 2010 yılının toplam rakamına ulaşmıştır.

2011 yılında Kurumsal Finansman konusundaki çalışmalar

2011 yılında Halk Yatırım'ın, Kurumsal Finansman alanında tamamladığı projeler arasında, Karkim Sondaj Akışkanları halka arzı ile Halkbank'ın 3 milyar TL'ye kadar banka bonusu ihracının ilk etabı olan nominal 500 milyon TL tutarındaki banka bonusu işlemleri bulunmaktadır. Eş lider olarak yer alınan Adese Alışveriş Merkezleri halka arzında, lider aracı kurumdan sonraki en iyi satış rakamına ulaşılmıştır.

Blok satışlar kapsamında, Halkbank'ın MasterCard Inc. ve Visa Inc. paylarının yapısının değiştirilip borsalarda işlem görebilir hale getirilmesi, fiyat tespitinin yapılması ve likidite edilmesi işlemi tamamlanmıştır.

Halk Yatırım'ın lider aracı kurum olarak yer aldığı bir diğer işlem Favori Dinlenme Yerleri A.Ş.'nin, sermaye azaltım ve eş anlı artırımını olmuştur.

Bunların yanı sıra, şirket satın alma birleşme işlemleri, Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka arz ve Halkbank'ın 750 milyon TL tutarındaki ikinci etap bono ihracı ve halka arz projeleri de devam etmektedir.

Halk Yatırım 2011 yılı gelirlerinin kayda değer bir kısmı ise finansal danışmanlık ve müşteri talepleri doğrultusunda hazırlanan değerlendirme ve fizibilite raporları için verilen hizmetlerden oluşmaktadır. Özellikle değerlendirme çalışmaları ve yatırım yapılması planlanan sektörler hakkındaki çalışmalar sonucunda hazırlanan rapor ve/veya sunumlar bu hizmetler arasında öne çıkmaktadır.

2011 yılında yürütülen kurumsal finansman faaliyetleri kapsamında, kamu kurumları da dahil olmak üzere, çeşitli sektörlerdeki şirketler için teknik görüş ve değerlendirme raporları da hazırlanmıştır.

Ayrıca, Sümer Holding'e ait Taşucu Taşınmazları ve Yat Limanı'nın özelleştirilmesinde konsorsiyum eş lideri olarak Özelleştirme İdaresi'ne satıcı tarafta danışmanlık hizmeti verilmektedir. Buna ilaveten Halk Yatırım Kurumsal Finansman, kamu tarafında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) ile bire bir iletişime geçerek, TMSF tarafından talep edilen firmalar için de değerlendirme çalışmalarında bulunmaktadır.

Halk Yatırım 2011 yılında, konsorsiyum üyesi olarak aracılık ettiği halka arzlardan 68.367 TL, konsorsiyum lideri olarak borsada gerçekleştirilen halka arz işlemlerinden 165.000 TL, Halkbank tahvil halka arzından 351.108 TL olmak üzere 584.476 TL komisyon geliri ve 547.648 TL finansal danışmanlık ve raporlama hizmet geliri ile toplam 1.132.124 TL kurumsal finansman geliri elde etmiştir.

2012, Kurumsal Finansman konusunda ağırlığın artırılacağı bir yıl olacaktır.

2012 yılı içinde, üzerinde çalışılmakta olan projeler yanında, sermaye piyasalarının elverdiği koşullar dahilinde, halka arz çalışmaları, özel sektör tahvil ve bono ihraçları, değerlendirme raporları gibi çalışmalar da devam edecektir. Şirket birleşme satın alma işlemleri kapsamında da, satıcı taraf danışmanlıkları yanında, alıcı tarafta da çeşitli projeler değerlendirilmektedir.

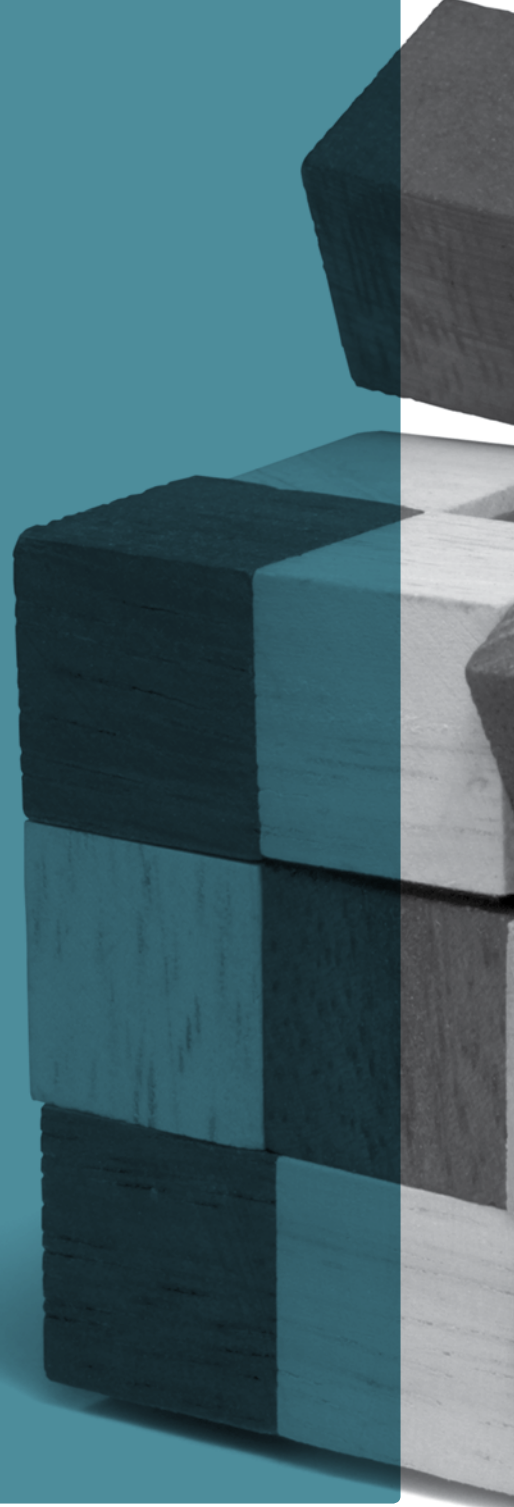
2012 yılı kamu bütçe tahminleri ile ilişkili olarak artması beklenen özelleştirme projeleri Halk Yatırım Kurumsal Finansman biriminin hizmet verebileceği bir diğer husus olarak öne çıkmaktadır.

Özellikle ulaşım, enerji ve altyapı sektörlerindeki özelleştirme faaliyetlerinin 2012 yılı ve sonrasının önemli kamu finansman kaynakları arasında yer alacağından hareketle, gerek münferiden gerekse konsorsiyum oluşturma yolu ile anılan faaliyetlere ait çalışmalara iştirak edilmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda kamu ile ilgili olarak yap-işlet-devret modeli kamu yatırımları da Halk Yatırım için potansiyel teşkil etmektedir.

1,1
milyon TL

Halk Yatırım 2011 yılında gerçekleştirdiği kurumsal finansman faaliyetleri sonucunda 1,1 milyon TL gelir elde etmiştir.

Güncel teknolojiler
kullanıyoruz; **doğru**
zamanda hizmet
sağlıyoruz.





Halk Yatırım teknolojiyi etkin kullanabilme özelliğiyle öne çıkmaktadır. Güncel teknolojiyle müşteri işlemlerinde kolay, hızlı, esnek ve güvenli platformlarda hizmet sunan Şirket bu yetkinliğiyle aracılık faaliyetlerinde önemli bir rekabet üstünlüğü elde etmektedir. Bilişim teknolojisi konusunda önemli yatırımlar gerçekleştiren Halk Yatırım'ın elektronik platformlardan işlem gerçekleştirme oranı ve alım-satım emir hızı piyasa ortalamasının çok üzerindedir.

3D puzzle

Hızlı hareket etme ve görsel takip yetkinliğini buluşturuyor...

Varlık Yönetimi

Halk Yatırım'da varlık yönetimi hizmeti 2011 yılında da yoğunlukla Halkbank ve Halk Yatırım'ın kurucusu olduğu menkul kıymet yatırım fonlarının yanında yine Halkbank'ın kurucusu olduğu koruma amaçlı yatırım fonlarına verilmiştir. 2010 yılı sonu itibarıyla koruma amaçlı fonlar da dahil olmak üzere toplam büyüklüğü 673 milyon TL olan 10 adet fonun varlık yönetimi yapılırken 2011 yılı Kasım sonu itibarıyla varlık yönetimi yapılan fonların büyüklüğü 728 milyon TL'ye ve sayısı 12'ye yükselmiştir.

2011 yılında yatırımcılar tarafından fonlarımıza gösterilen ilgiden hareketle 2 yeni menkul kıymet yatırım fonu daha kurulmuştur. Bunlardan ilki 2011 yılında ön plana çıkan, yatırımcısına yüksek ve sabit getiri imkanı sağlayan özel sektör borçlanma araçlarından müşterilerimizin faydalanabilmesi için kurulan B Tipi Özel Sektör ve Kamu Borçlanma Araçları fonudur. İkinci fonumuz ise risk alma iştahı açısından görece daha muhafazakar bir yapıya sahip olan yatırımcılar için kurulan, piyasa risklerinden bağımsız olarak yatırım araçlarının getirilerinin ve birbirleriyle olan korelasyonlarının dikkate alınması suretiyle uzun ve kısa pozisyonlar olarak getiri elde etmeyi hedefleyen B Tipi Relatif Performans fonudur.

Bireysel olarak varlık yönetimi hizmeti ise belli bir büyüklüğün üzerindeki birikime sahip yatırımcılara sunulmuş, yatırımcının risk ve getiri profilinin belirlenmesinin ardından yine yatırımcının vadesine, risk profiline ve getiri beklentisine uygun optimum portföy oluşturularak bu kriterlere uygun bir strateji ile yatırımcı bazında özenle takip edilmiştir.

Ülke olarak global ekonomiye artan entegrasyonumuzla birlikte, sermaye piyasalarında yaşanması kaçınılmaz olan değişim ve gelişimin yaratacağı fırsatları değerlendirmek üzere stratejik bir kararla Haziran ayında Halk Portföy Yönetimi A.Ş. kurulmuştur. Halk Yatırım'ın kuruluşuna %25 pay ile iştirak ettiği bu yeni oluşuma Aralık 2011 itibarıyla şirketin varlık yönetimi fonksiyonları, yönetilen fonlarla birlikte devredilmiştir. Diğer taraftan Halk Hayat ve Emeklilik şirketi tarafından kurulacak bireysel emeklilik fonları (BES) yönetiminden elde edilecek portföy yönetim gelirlerine de bu iştirak üzerinden bağlantı sağlanmıştır.

Araştırma

Değişen konjonktür ve düşük faiz seviyelerinin belirleyici olduğu yatırım ortamında, yatırımcıların risk iştahına göre çeşitlenen alternatif yatırım araçlarının mevcudiyeti, karar alma sürecinde araştırma ve piyasa bilgilerini doğru okuma konusundaki uzman yaklaşımının önemini artırmıştır.

Halk Yatırım, bünyesine kattığı uluslararası finans piyasalarında tecrübeli ve kıdemli yöneticiler ile Araştırma Bölümü'nü günün gereklerine uygun şekilde yapılandırmıştır.

Dinamik araştırma ekibi, günün gelişmelerini klişelerden uzak kendi içindeki şartlara göre değerlendirerek müşterilere yatırımlarını uzun vadeli perspektif ile yönlendirme şansı vermektedir.

Analizlerde farklı piyasaların birbirleri arasındaki etkileşim ve bağlantı değerlendirilmekte, gerekli karşılaştırmalar müşterilere sade bir görsellik ile sunulmaktadır.

Halk Yatırım Blog ile piyasaların daha hızlı takibi hedeflenmektedir.

Halk Yatırım, müşterileri ile bilgi paylaşımında sürekliliği ve hızı artırmayı hedeflemektedir. Bu bağlamda hayata geçirilmiş Halk Yatırım Blog'un temel amacı, piyasalarda bilginin bir an önce fiyatlandığı koşullarda, müşterilere çabuk ve doğru aktarımıdır.

Aracı kurumlar arasında bir devrim olarak gördüğümüz Halk Yatırım Blog 2012 senesi içinde öne çıkacak ve fark yaratmaya devam edecektir.

Araştırma Bölümü hayata geçirdiği raporlarla piyasanın nabzını tutmaktadır.

Global makroekonomik gelişmeleri ve Türkiye'ye etkileri ile ulusal ekonomideki gelişmeleri geniş bir bakış açısından değerlendiren Araştırma Bölümü güncel, doğru ve güvenilir bilgi akışını düzenli bülten ve raporlarıyla paylaşımına sunmaktadır.

• Haftalık Değerlendirme

Dünyadaki ve Türkiye'deki faiz, emtia, döviz ve borsalardaki gelişmeler makroekonomik açıdan incelenip, piyasa stratejisi olarak sunulmaktadır.

• Makroekonomik Özet

Blog'ta yayınlanarak ve Günlük Bülten'e eklenerek yatırımcıların makro ekonomiyi takip etmeleri sağlanmaktadır.

• Günlük Bülten

Günün önemli haberlerinin özet halinde sunulduğu bültendir. Finansal piyasalar hisse senetleri, faiz, makro ekonomi, emtia, haberler, şirket ve sektör haberlerinin yer aldığı piyasa haber özeti bazlı günlük bir çalışmadır.

Halk Yatırım, araştırma faaliyetleri ve bunların sonuçlarının analitik yaklaşımla paylaşılması konusundaki hedeflerini rapor ve bültenlerine de yansıtma çabasıdadır. Bu çerçevede, Halk Yatırım Araştırma Bölümü tarafından günlük olarak çıkarılan bültende revizyon gerçekleştirilmiştir.

Günlük bülten, piyasada rekabet edilen diğer kurumların klasik formatından çıkartılarak, piyasa standartlarının üstünde bir hale getirilmeye çalışılmıştır. Takip edenlerin zaman kısıtları düşünülerek görsel öğeler öne çıkarılmış, teknolojinin güncel imkanları bültene yansıtılmaya çalışılmıştır. Buradaki amaç her departmandan piyasa ile ilgili bilgileri ilk ağızdan alarak bültene yansıtmak, katma değeri fazla olan, yaşayan canlı bir bülteni hayata geçirmektir.

Bültenin ön sayfasında öne çıkan piyasa gelişmelerine yer verilerek yatırımcıların radarlarına koymaları gereken ve piyasalarda fiyatlanarak ciddi değişikliklere neden olacak olaylara yer verilirken, bültenin ikinci sayfasında nitelikli güncel siyasi ve ekonomik gelişmelere yönelik uzun vadeli analizlerin yapıldığı yorum bulunmaktadır.

Bilgi Teknolojileri

Müşterilerimize hızlı ve güvenli teknolojik altyapıyla hizmetlerimizi sunuyoruz.

Sektörün yüksek teknolojiye olan bağımlılığı nedeniyle, Halk Yatırım teknolojik altyapısının üst seviyede etkinliği ve mükemmelliği konusunda önemli yatırımlara imza atmaktadır.

Halk Yatırım sahip olduğu geniş dağıtım ağı ve müşteri tabanına üstün teknolojik yatırımlarla alternatif işlem platformlarını sunmaktadır. Şirket bu konumunu korumak üzere mevcut sistemlerin işleyişi ile ilgili düzenlemelerin yanı sıra yeni yatırım çalışmalarını kesintisiz sürdürmektedir. 2011 yılı içerisinde hem mevzuat değişikliklerinin gerektirdiği ihtiyaçlar hem de mevcut organizasyonun ve satış stratejilerinin gerektirdiği farklı teknolojilerin Şirket bünyesinde konumlandırılması ve sisteme entegrasyonu konusunda çalışmalar BT birimi tarafından yürütülmüştür.

2011 yılında başlatılan altyapı projelerinin tamamlanmasıyla teknolojik alanda tam bir dönüşüm sağlanacaktır.

Halk Yatırım, hali hazırda kullanılan pek çok altyapıyı, satış kanallarının gücünü artırmak ya da müşteri ile temas edilen noktalarda çok daha etkin olacak teknolojileri kullanmak adına güncellemektedir.

2011 yılı içerisinde başlatılan ve 2012 yılında sonuçlandırılacak olan sistem odasına ilişkin "felaket önleme-kurtarma sistemi", kritik sistemlerin yedeklenmesi açısından hayati öneme sahip bir proje olarak dikkat çekmektedir.

Çağrı merkezi kurulum çalışmaları tamamlanmış ve hizmet vermeye hazır hale getirilmiştir.

Yılın son çeyreğinde gündeme gelmiş ve mevzuatı yayınlanmış yeni bir işlem platformu olan kaldıraçlı alım-satım işlemleri ile ilgili çalışmalar başlatılmış olup 2012 yılı içerisinde tamamlanacaktır. Şirketin bu faaliyet alanında hizmet verebilmesi için farklı teknolojik araçların gerekli sistem entegrasyonunun sağlanması projenin temelini oluşturmaktadır.

Elektronik mobil alt yapı oluşturulmuş; iPhone, Blackberry, android işletim sistemi gibi tüm platformlarda işlem yapılabilmesi sağlanmıştır.

Şirket içerisindeki süreçlerin otomasyona tabii tutulması ve kağıtlı iletişim yerine elektronik ortamda iletişimin

sağlanması amacıyla intranet projesi yürütülmektedir. Bu proje kapsamında birçok iş sürecini elektronik ortama taşıyarak hem onay süreçlerini hem de ana süreçler içerisinde gerekli olan diğer yardımcı iş süreçlerini daha etkin duruma getirmek üzere çalışmalar devam etmektedir.

Halkbank ile sürdürülen işbirliği ve yaratılan sinerjinin boyutlarını daha da geliştirmek adına atılan adımlara paralel olarak sistem entegrasyonu ve altyapı çalışmaları birlikteliği bu konudaki en önemli bileşenlerdendir.

Halk Yatırım, Halkbank ile gelişen işbirliği ve altyapı dönüşümüyle beraber mevcut hizmet kalitesini daha yukarı seviyeye çekerek sektörün önde gelen oyuncularından biri olmayı hedeflemektedir.

Halk Yatırım teknolojik altyapısının üst seviyede etkinliği ve mükemmelliği konusunda önemli yatırımlara imza atmaktadır.

İnsan Kaynakları

Ortak değerler ve etik ilkeler paydasında buluşan bir ekip

Halk Yatırım, Halkbank'ın köklü kurumsal kültürü, ortak değerleri ve etik ilkelerini benimsemiş, bunların paydasında buluşan yetkin bir ekibe sahiptir. Şirketin yeni yol haritasındaki büyüme ve gelişimi destekleyecek profesyonel yönetici ve çalışanların katılımıyla 2011 yılı sonu itibarıyla kadrosu 97 kişiye ulaşmıştır.

Halk Yatırım, insan kaynakları politika ve uygulamalarını sektörünün gerektirdiği nitelikli yönetici ve çalışanları bünyesine katmak, gelişimlerini sürekli kılmak ve kuruma artan oranda değer katmalarını sağlamak temelleri üzerinde şekillendirmektedir. Şirketin insan kaynakları politikası, mevcut insan kaynağının en etkin ve verimli biçimde kullanılmasına yönelik olarak, kaliteyi artırıcı süreç ve sistemlerle bireysel ve takım performansını sürekli geliştirmeyi ve çalışanlara profesyonel bir ortam ve kariyer geliştirme fırsatları sunmayı amaçlamaktadır.

Halk Yatırım, işe alma, kariyer planlama, performans yönetimi süreçleri ve çalışanların kişisel ve mesleki gelişimine yönelik eğitim programlarını verimlilik esasına göre tasarlamakta ve yürütmektedir.

Kariyer planlaması, insan kaynakları yönetmeliği çerçevesinde, personelin dönem içinde gösterdiği performansı, davranışsal ve kişisel yetkinlikleri, mesleki bilgi ve becerileri ve yönetsel kapasitesi göz önünde bulundurularak oluşturulmaktadır.

Performans değerlendirme, personelin görevinde yeterli olup olmadığını veya gelişmesi gereken yönlerini tespit etmek, yetenek ve potansiyelini belirlemek, kariyer planlamasını yönlendirmek amacı ile açıklık ve objektiflik ilkesine dayalı bir sistem ile en az yılda bir kez yapılmaktadır.

Eğitim çalışmaları kapsamında; her unvan grubundaki personelin kişisel ve mesleki gelişimini sağlamak üzere kariyer planlaması ve sahip olunması gereken nitelikleri de göz önünde bulundurularak, yurt içi ve/veya yurt dışı eğitim ve seminer programlarına katılma olanağı sağlanmaktadır. 2011 yılı içinde gerçekleştirilen eğitimlerde 47 kişiye 43,40 adam/saat olmak üzere toplam 2.040 saat eğitim verilmiştir.

Halk Yatırım, önümüzdeki dönemde de entelektüel sermayesine yatırımı sürdürecektir, verimliliğini yükseltecek ve gelişimin gerektirdiği iş gücünü sağlamaya yönelik insan kaynağı planlamasını gerçekleştirecektir.

İç Denetim

Sermaye piyasalarının gelişimi ve aracılık faaliyetleri kapsamındaki işlemlerin ve enstrümanların çeşitlendirilmesine paralel, yatırımcıların güvenli ve istikrarlı bir biçimde piyasanın sunduğu fırsatlardan yararlandırılmasını teminen, düzenleyici otoritelerin sıkı gözetim-denetim faaliyetleri ile aracı kurumların iç denetim faaliyetlerinin etkin biçimde kurgulanması ve yerine getirilmesi artan bir önem kazanmaktadır.

Halk Yatırım organizasyonunda iç denetim işlevi İç Kontrol Birimi, Teftiş Birimi ile Hukuk ve Mevzuat Birimi tarafından yürütülmektedir. İç denetim faaliyetlerinin kapsamı; SPK ve İMKB mevzuatına uyum, Halkbank standartlarına uygunluk, iç denetimin yatırım faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçası olarak dış akışlarına entegre edilmesi, merkez ve merkez dışı tüm birimlerle birlikte iç denetim işlevinin etkin bir şekilde benimsenmesi ve yerine getirilmesi olarak belirlenmiştir.

İç denetim faaliyetleri, etkin ve uygulanabilir bir risk yönetimi sisteminin Şirket içinde kurulması ve devamlılığının sağlanması Halk Yatırım üst yönetiminin de öncelikleri arasında yer almaktadır. Şirketin finansal riskleri önlemek amacıyla piyasalarda yapılan işlemlerini, borç-alacak durumunu, stoklarını, faiz ve piyasa risklerini günlük olarak raporlaması ve analizinin yanı sıra, dönemsel olarak yürütülen bağımsız denetim ve iç denetim çalışmaları, Halkbank ve devlet denetim organlarınca gerçekleştirilen denetimler, kurum içi ortak risk kültürünün geliştirilmesine de katkı sağlamaktadır.

Halk Yatırım, Halkbank'ın köklü kurumsal kültürü, ortak değerleri ve etik ilkelerini benimsemiş, bunların paydasında buluşan yetkin bir ekibe sahiptir.

Halkbank Hakkında

Halkbank, kuruluşundan bu yana uluslararası piyasalarda tercih edilen ve güvenilen Türk bankalarından biri olarak, kurumsallığa, şeffaflığa, etik kurallara, kesintisiz ve doğru iletişime verdiği önemle yabancı banka ve finans kuruluşları ile olan ilişkilerini sürekli olarak geliştirmektedir.

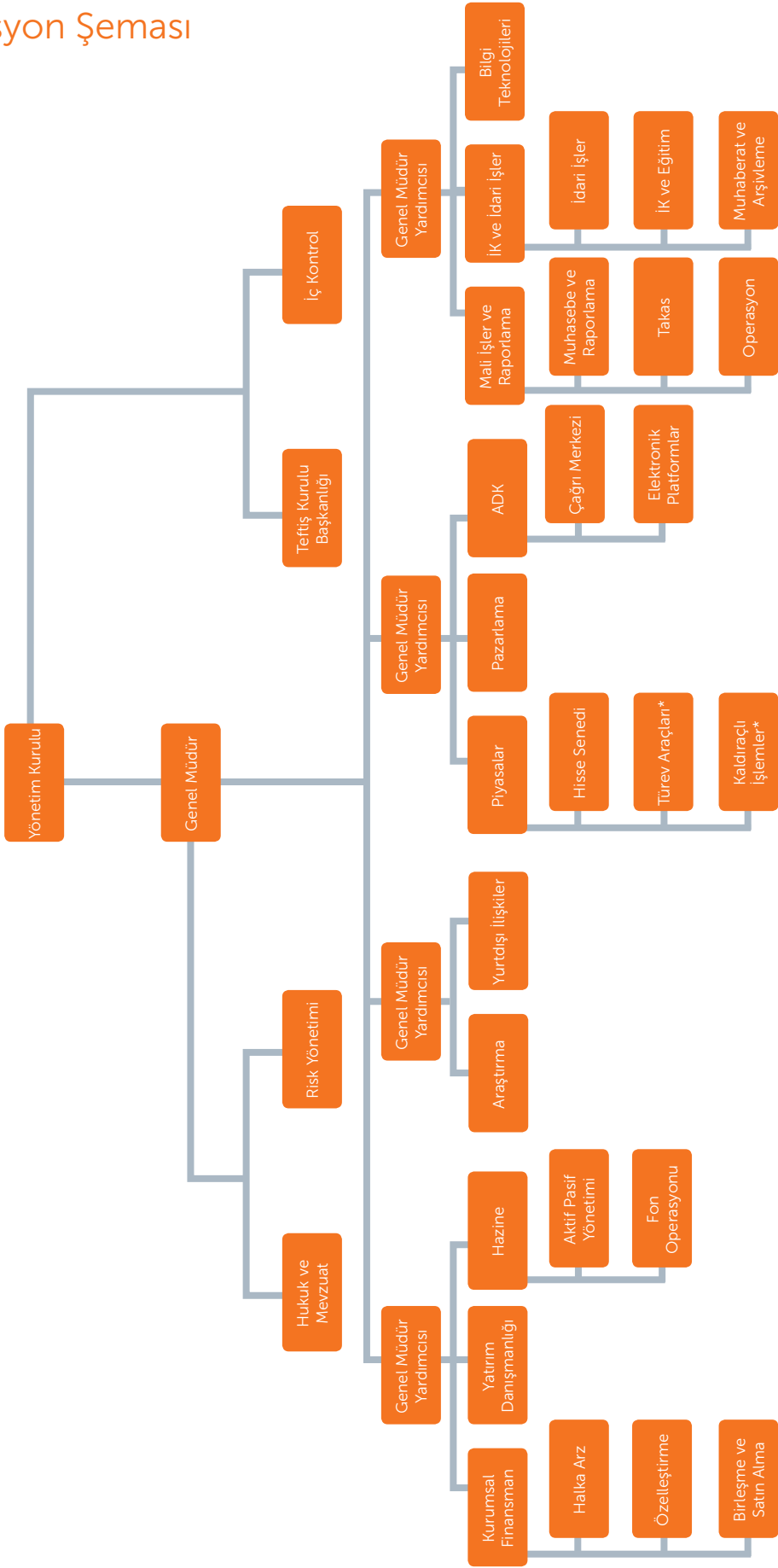
Halkbank, 73 yılı aşkın süredir reel sektöre kesintisiz finansal destek misyonuyla esnaf, sanatkâr, KOBİ ve diğer bireysel ve kurumsal müşterilerine bankacılık ürün ve hizmetleri sunmaktadır. Kuruluşundan bu yana uluslararası piyasalarda tercih edilen ve güvenilen Türk bankalarından biri olarak, kurumsallığa, şeffaflığa, etik kurallara, kesintisiz ve doğru iletişime verdiği önemle yabancı banka ve finans kuruluşları ile olan ilişkilerini sürekli olarak geliştirmektedir.

Sürdürülebilir kârlılık ve verimlilik odaklı stratejileriyle istikrarlı büyümesine devam eden Halkbank, başarılı finansal sonuçları sayesinde, hisselerinin yabancı yatırımcıların en fazla ilgisini çeken hisseler arasında ilk sıralarda yer almasını sağlamıştır.

Halkbank, KOBİ'lere ve ülke ekonomisine sağladığı desteği çeşitlendirip artırarak misyon bankası olmayı sürdürürken, çağdaş ve uluslararası bankacılığın tüm gereksinimlerini yerine getirmeye devam etmektedir.

Kurumsal Yönetim ve Finansal Bilgiler

Organizasyon Şeması



* Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı gereği; doğrudan ilgili Genel Müdür Yardımcısı'na bağlı olarak çalışır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Programı

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirket halka açık değildir. 2011 yıllık faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere uyum konusunda çalışmalarımız devam etmektedir.

BÖLÜM I- PAY SAHİPLERİ

2. PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ

Pay sahipleri ile ilişkileri Mali İşler ve Raporlama Birimi yürütmektedir.

3. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Pay sahiplerine Ortaklar Genel Kurul toplantılarında, Şirketin tüm hesapları ve mali yapısı hakkında ayrıntılı bilgi verilmesi yanında, yazılı veya şifahi olarak her türlü bilgi Genel Kurul toplantıları dışında da, Şirket Mali İşler ve Raporlama Birimi tarafından 3, 6 ve 9 aylık ara dönemlerde ve talep edildiği her zaman yazılı ve/veya elektronik posta yolu ile bilgi verilmektedir. Şirket Ana Sözleşmesinde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir.

4. GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirket'in 2010 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı 29 Mart 2011 tarihinde Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesine göre ilansız olarak davet merasimine uyulmaksızın yapılmış ve 2010 yılı kârından ortaklara 9.783.649,37 TL 1. ve 2. temettü olarak dağıtılmıştır.

5. OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirket Ana Sözleşmesinin 9. maddesi gereği, Yönetim Kurulunun en az dört üyesi A Grubu pay sahiplerinin önereceği adaylar arasından Ortaklar Genel Kurulu'nda seçilir.

Yine Şirket Ana Sözleşmesinin 14. maddesi gereği Genel Kurul, pay sahipleri arasından en az iki denetçi seçer. Bunların sayısı üçü geçemez. Denetçilerin en az iki tanesi A Grubu pay sahiplerinin önereceği adaylar arasından en çok üç yıl için seçilir.

6. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI VE KÂR DAĞITIM ZAMANI

Ortakların Şirket kârına katılım imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket Ana Sözleşmesinin Kârın Tespiti ve Dağıtımını başlığı altındaki 20. maddesinde;

"Şirketin bir bilanço devresi içindeki işlemlerinden elde ettiği gelirleri toplamından tüm giderler, amortismanlar ve gerekli görülen karşılıklar indirildikten sonra kalan miktar safi kârı teşkil eder. Bu suretle tespit olunan safi kâr aşağıda yazılı şekil ve oranlarda sırasıyla tefrik ve tevzii olunur.

- Önce kârın %5'i kanuni yedek akçe olarak ayrılır ve Şirkete terettüp eden mali mükellefiyetler düşülür.
- Bakiyeden, ödenmiş sermayenin %5'i oranında birinci temettü ayrılarak tüm hissedarlara Şirketin esas sermayesine mahsuben ödedikleri miktarlar nispetinde dağıtılır.
- Kârın geriye kalan kısmı Genel Kurulun tespit edeceği şekil ve suretle tefrik ve tevzii edilir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin ikinci fıkrasının üç numaralı bendi hükmü saklıdır." ifadesi yer almaktadır.

7. PAYLARIN DEVRİ

Şirket Ana Sözleşmesi'nde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Programı

BÖLÜM II-KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirket, mali ve idari bilgilerinin internet sayfasında paylaşmakta, yanı sıra aynı bilgiler Kamuyu Aydınlatma Formu vasıtasıyla TSPAKB'nin internet sayfasında da yayınlanmaktadır. Pay sahipleri istedikleri zaman istedikleri bilgilere elektronik posta yoluyla ve/veya yazılı olarak ulaşabilmektedirler. Ayrıca Şirket'in dönemsel Finansal Raporları www.kap.gov.tr adresinde yayınlanmaktadır.

9. ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

Yoktur.

10. ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketin internet sitesi mevcuttur. Müşterilerimiz Hisse senedi ve VOB alım satım işlemlerinin yanı sıra, portföylerini izleme ve döküm alma, piyasa fiyat takibi gibi işlemlerini Şirketin www.halkyatirim.com.tr internet adresine ulaşarak yapabilmektedirler. Ayrıca Şirket mali verilerine de aynı internet sayfası üzerinden ulaşabilmektedir.

11. GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

Şirketin pay sahipleri tüzel kişiliklerdir.

12. İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

Şirketimiz halka açık olmadığından duyuru yapılmamıştır.

BÖLÜM III-MENFAAT SAHİPLERİ

13. MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

Menfaat sahipleri diledikleri anda Şirket'in internet sayfasından, elektronik posta yolu ile ve/veya yazılı olarak Şirket hakkındaki istedikleri bilgilere ulaşabilmektedirler.

14. MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Menfaat sahipleri, Ortaklar Genel Kurulu'na katılımları hususunda yazı ile davet edilmektedir.

15. İNSAN KAYNAKLARI VE ÜCRETLENDİRME POLİTİKASI

Halk Yatırım, finans sektöründe nitelikli insan gücünün stratejik bir öneme sahip olduğu bilinciyle, insan kaynakları yönetimini sürekli iyileştirme ve geliştirme yönünde çaba sarf etmektedir. Şirketin insan kaynakları politikası, mevcut insan kaynağının en etkin ve verimli biçimde kullanılmasına yönelik olarak, kaliteyi artırıcı süreç ve sistemlerle bireysel ve takım performansını sürekli geliştirmeyi ve çalışanlara profesyonel bir ortam ve kariyer geliştirme fırsatları sunmayı amaçlamaktadır.

Halk Yatırım insan kaynaklarında; işe alma, kariyer planlama, performans yönetimi süreçleri ve çalışanların kişisel ve mesleki gelişimine yönelik eğitim programları verimlilik esasına göre tasarlanmakta ve yürütülmektedir.

Kariyer planlaması, insan kaynakları yönetmeliği çerçevesinde, personelin dönem içinde gösterdiği performansı, davranışsal ve kişisel yetkinlikleri, mesleki bilgi ve becerileri ve yönetsel kapasitesi göz önünde bulundurularak oluşturulmaktadır.

Performans değerlendirme, personelin görevinde yeterli olup olmadığını veya gelişmesi gereken yönlerini tespit etmek, yetenek ve potansiyelini belirlemek, kariyer planlamasını yönlendirmek amacı ile açıklık ve objektiflik ilkesine dayalı bir sistem ile en az yılda bir kez yapılmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Programı

Halk Yatırımda ücret yönetimi, her bir pozisyon için öncelikle iş değerleri baz alınmak suretiyle günün koşulları da dikkate alınarak objektif olarak hazırlanan ücret skalasına göre yapılmaktadır. Ücret skalası her yıl ocak ayında yeniden düzenlenmekte olup, personelin dönemsel performans sonuçlarına göre personelin ücretlerine tatbik edilmektedir.

Eğitim politikası; her unvan grubundaki personelin kişisel ve mesleki gelişimini sağlamak üzere kariyer planlaması ve sahip olunması gereken nitelikleri de göz önünde bulundurarak, yurt içi ve/veya yurt dışı eğitim ve seminer programlarına katılma olanağı sağlamaktadır.

Halk Yatırım, önümüzdeki dönemde, iş gücü verimliliğini yükseltmek amacıyla yeni yatırımların yanı sıra, yeni istihdam sağlayarak çalışan sayısını artırmaya yönelik insan kaynağı planlaması öngörmektedir. Şirketin hedefleri paralelinde hazırlanan kadro planlamasına göre, ihtiyaç duyulan pozisyonlara nitelikli personel alınması hedeflenmektedir.

MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

Müşterilerin taleplerinin yerine getirilmesini teminen, ihtisas sahibi personelin yer aldığı organizasyon yapısı oluşturulmuştur. Elektronik iletişim araçlarıyla da müşterilerimize mümkün olduğunca hızlı ve doğru bir şekilde hizmet verilmektedir. Yeni teknolojik yatırımlar ile müşteri memnuniyetini artırıcı çabalarımız devam etmektedir.

16. SOSYAL SORUMLULUK

Şirket faaliyetleri olumsuz hiçbir çevresel etki yaratmamaktadır. Sosyal sorumluluk olarak Şirket, amatör bir spor dalı olan Voleybol sporuna sponsor olarak destek vermektedir.

BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU

17. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Hasan CEBECİ	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet YARIZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Salim ALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Levent EREN	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Akif AYDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Mürsel ERTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi

18. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

Şirket Ana Sözleşmesinin Yönetim Kurulu ve Süresi başlığı altında yer alan 9. maddesinin 2. fıkrasında "Yönetim Kurulu Üyelerinin yarıdan bir fazlasının yüksek öğretim kurumlarından mezun olması zorunludur" ifadesi yer almaktadır.

19. ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

Yönetim Kurulu aylık planlı veya ihtiyaç halinde ara dönemlerde toplanarak Şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını gözden geçirmektedir.

20. RİSK YÖNETİM VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirket, finansal riskleri önlemek amacıyla piyasalarda yapılan işlemlerini, borç-alacak durumunu, stoklarını, faiz ve piyasa risklerini günlük olarak raporlamakta ve analiz etmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Programı

21. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

Şirket Ana Sözleşmesinin Yönetim Kurulu Vazife ve Selahiyetleri başlığı altında yer alan 10. maddesinde;

"Şirket temsil ve idaresi Yönetim Kurulu'na aittir. Şirketin maksat ve mevzuunu teşkil eden bütün işlemler hakkında karar almak münhasıran Ortaklar Genel Kurulu'na bırakılmış selahiyetler dışında tamamen Yönetim Kurulu'na aittir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 319. maddesi çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği en az iki murahhas üyeye veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir. Temsil yetkisinin murahhas müdürlere devri halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 319. maddesi 1. fıkrası uyarınca en az bir yönetim kurulu üyesine de şirket temsil yetkisi verilir. Yönetim Kurulu'nda yönetim yetkisinin murahhas üyelere bırakılması halinde, en az iki üyenin murahhas olarak tayini ve her birinin yetki ve sorumluluk alanları tereddüde yer bırakmayacak biçimde belirlenir." ifadesine yer verilmiştir.

22. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Yönetim Kurulu aylık planlı veya ihtiyaç halinde ara dönemlerde toplanarak gündemin ilk maddesi olarak Şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını gözden geçirmektedir. Yönetim Kurulu gündem maddeleri, Şirket yönetiminin Yönetim Kurulu Başkanlığı'na sunduğu önergeler çerçevesinde oluşmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu 2011 yıllık faaliyet döneminde 103 adet karar almış, bu kararlarda karşı oy şerhi düşülmemiştir. Yönetim Kurulu üyeleri, gündem maddelerine ilişkin önceden Şirket Yönetimi tarafından bilgilendirildiğinden karşı oy veya veto ile çıkarılan bir karar alınmamıştır.

23. ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

2011 yıllık faaliyet döneminde, Yönetim Kurulu Üyelerine Şirketle İşlem Yapma ve Rekabet Yasağı uygulanmıştır.

24. ETİK KURALLAR

Şirkette etik kurallar uygulanmaktadır.

25. YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

Yönetim Kurulu'nda henüz bir komite oluşturulmamıştır. Şirket yönetiminin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum konusunda çalışmaları devam ettiğinden, Yönetim Kurulu'nda Kurumsal Yönetim Komitesi de oluşturulmamıştır.

26. YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Genel Kurul'un onayı ile Yönetim Kurulu Üyelerine aylık olarak huzur hakkı ödenmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Bağımsız Denetim Raporu

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır 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, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 10 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Erdal Tıkmak, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

	Sayfa
FINANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	46
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	47
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	48
NAKİT AKIŞLARI TABLOSU	49
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	
Not 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	50
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	51
Not 3 Nakit ve nakit benzerleri	60
Not 4 Finansal yatırımlar	61
Not 5 Ticari alacaklar ve borçlar	62
Not 6 Finansal borçlar	63
Not 7 Diğer alacaklar ve borçlar	63
Not 8 Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	64
Not 9 Diğer dönen varlıklar	65
Not 10 Maddi duran varlıklar	65
Not 11 Maddi olmayan duran varlıklar	66
Not 12 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	67
Not 13 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	68
Not 14 Özkaynaklar	70
Not 15 Satışlar ve satışların maliyeti	71
Not 16 Pazarlama, satış ve dağıtım ve genel yönetim giderleri	72
Not 17 Niteliklerine göre giderler	73
Not 18 Diğer faaliyet gelirleri ve giderleri	73
Not 19 Finansal gelirler / giderler	73
Not 20 Vergi varlık ve yükümlülükleri	74
Not 21 Hisse başına kazanç	76
Not 22 İlişkili taraf açıklamaları	76
Not 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	78

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		95.321.243	185.398.262
Nakit ve nakit benzerleri	3	8.986.943	56.003.809
Finansal yatırımlar	4	8.418.265	601.638
Ticari alacaklar	5	77.087.516	128.108.175
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	106.138	357.219
- Diğer ticari alacaklar	5	76.981.378	127.750.956
Diğer alacaklar	7	784.369	662.754
Diğer dönen varlıklar	9	44.150	21.886
DURAN VARLIKLAR		4.291.149	3.328.572
Finansal yatırımlar	4	1.020.695	1.020.694
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8	1.190.258	--
Maddi duran varlıklar (net)	10	1.799.983	2.139.687
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	11	225.882	125.176
Ertelenmiş vergi varlığı	20	54.331	43.015
TOPLAM VARLIKLAR		99.612.392	188.726.834
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		47.694.056	137.409.464
Finansal borçlar	6	4.941.492	31.758.418
Ticari borçlar	5	41.549.791	103.947.835
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	16.312	16.162
- Diğer ticari borçlar	5	41.533.479	103.931.673
Diğer borçlar	7	424.055	670.588
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	20	189.206	529.481
Borç karşılıkları	12	222.486	278.616
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	367.026	224.526
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		236.149	187.447
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	236.149	187.447
ÖZKAYNAKLAR		51.682.187	51.129.923
Ödenmiş sermaye	14	36.000.000	36.000.000
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	14	4.593.375	3.238.062
Geçmiş yıllar kârları	14	752.899	768.059
Dönem kârı		10.335.913	11.123.802
TOPLAM KAYNAKLAR		99.612.392	188.726.834

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Kapsamlı Gelir Tablosu

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	<i>Dipnot referansları</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2010
Satış gelirleri	15	845.900.441	574.661.677
Satışların maliyeti	15	(845.906.225)	(574.554.277)
Hizmet gelirleri	15	20.321.460	19.832.161
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15	5.866.954	4.435.674
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI		26.182.630	24.375.235
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	16	(3.320.778)	(3.183.490)
Genel yönetim giderleri	16	(12.217.288)	(9.784.318)
Diğer faaliyet gelirleri	18	699.059	514.865
Diğer faaliyet giderleri	18	(35.409)	(74.409)
FAALİYET KÂRI		11.308.214	11.847.883
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımın zararındaki pay	8	(59.742)	--
Finansal gelirler	19	7.575.826	3.387.616
Finansal giderler	19	(5.902.378)	(1.370.630)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		12.921.920	13.864.869
Vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	20	(2.597.323)	(2.721.013)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	20	11.316	(20.054)
DÖNEM KÂRI		10.335.913	11.123.802
DiĞER KAPSAMLI GELİR		--	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		10.335.913	11.123.802

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Özkaynak Değişim Tablosu

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	<i>Dipnot referansları</i>	Ödenmiş sermaye	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar kârları	Dönem kârı	Toplam
1 Ocak 2010		28.000.000	2.793.014	420.254	8.792.853	40.006.121
Toplam kapsamlı gelir						
- Dönem kârı		--	--	--	11.123.802	11.123.802
Toplam kapsamlı gelir		--	--	--	11.123.802	11.123.802
Geçmiş yıllar kârlarına transfer		--	--	8.792.853	(8.792.853)	--
Kısıtlanmış yedeklere aktarılan tutarlar		--	445.048	(445.048)	--	--
Dönem kârından ve sermaye yedeklerinden sermayeye transfer	14	8.000.000	--	(8.000.000)	--	--
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler		36.000.000	3.238.062	768.059	11.123.802	51.129.923
1 Ocak 2011		36.000.000	3.238.062	768.059	11.123.802	51.129.923
Toplam kapsamlı gelir						
- Dönem kârı		--	--	--	10.335.913	10.335.913
Toplam kapsamlı gelir		--	--	--	10.335.913	10.335.913
Geçmiş yıllar kârlarına transfer		--	--	11.123.802	(11.123.802)	--
Kısıtlanmış yedeklere aktarılan tutarlar	14	--	1.355.313	(1.355.313)	--	--
Temettü ödemesi	14	--	--	(9.783.649)	--	(9.783.649)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		36.000.000	4.593.375	752.899	10.335.913	51.682.187

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Nakit Akışları Tablosu

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2010
A. Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımları			
Dönem kârı		10.335.913	11.123.802
Düzeltilmeler:			
Amortisman giderleri ve itfa payları	16	690.122	487.491
Şüpheli alacak karşılığı gideri	5	24.463	16.773
Cari dönem vergi gideri	20	2.597.323	2.721.013
Ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	20	(11.316)	20.054
Kıdem tazminatı karşılık gideri	17	114.499	96.881
İzin karşılığı gideri / (iptal geliri)	13	164.841	(37.467)
Konusu kalmayan karşılıklar	18	(15.300)	(41.741)
Faiz gelirleri	19	(7.422.540)	(3.219.118)
İştiraklerden temettü geliri	19	(153.286)	(168.498)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen iştirakin zararındaki pay	8	59.742	--
Faiz giderleri	19	5.697.899	1.320.876
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı		12.082.360	12.320.066
Alınan faizler		7.756.697	3.101.610
Alınan temettüleri	19	153.286	168.498
Ticari ve diğer alacaklar		50.874.581	(95.250.771)
Finansal yatırımlar-gerçeğe uygun kâr/zarara yansıtılan		(7.924.194)	(490.855)
Diğer dönen varlıklar		(22.263)	10.509
Ticari ve diğer borçlar		(62.972.931)	94.264.675
Diğer finansal yükümlülükler		(40.830)	19.457
Ödenen kıdem tazminatı	13	(65.797)	(31.316)
Ödenen izin tazminatı	13	(22.341)	(22.146)
Ödenen vergiler	20	(2.937.598)	(2.702.676)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		(3.119.030)	11.387.051
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:			
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirak alımı	8	(1.250.000)	--
Finansal yatırımlar – satılmaya hazır menkul değerler		(1)	(1.018.469)
Maddi duran varlık alımları	10	(252.248)	(2.093.474)
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(207.516)	(88.358)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		8.640	--
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1.701.125)	(3.200.301)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Temettü ödemesi	14	(9.783.649)	--
Finansal borçlar		(26.715.000)	12.230.000
Ödenen faizler		(5.799.825)	(1.214.563)
Finansman (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit		(42.298.474)	11.015.437
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		--	--
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/ artış		(47.118.629)	19.202.187
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	54.278.213	35.076.026
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	7.159.584	54.278.213

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), 2 Eylül 1997 yılında kurulmuştur. Şirket'in amacı, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile finansal değerleri temsil eden veya ihraç edenin finansal yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'ndan aşağıdaki yetki belgelerini almıştır:

- Halka arza aracılık,
- Alım satıma aracılık,
- Menkul kıymetlerin geri alım taahhüdü ile satımı (repo) veya geri satım taahhüdü ile alımı (ters repo),
- Portföy yönetimi,
- Yatırım danışmanlığı,
- Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alıp verme işlemleri,
- Türev araçların alım satımına aracılık.

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
T. Halk Bankası A.Ş.	%99,94	%99,94
Diğer	%0,06	%0,06
Toplam	%100,00	%100,00

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in personel sayısı 97'dir (31 Aralık 2010: 92). Şirket, 15 aktif acente ve 3 şube ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Acentelik sözleşmesine istinaden tüm T. Halk Bankası A.Ş.'nin şubeleri Şirket'in acentesidir. Şirket, personelinin bulunduğu acentelere kira ve gider katılım payı ödemektedir. Bunun dışında, acentelerle herhangi bir gelir veya gider paylaşımı bulunmamaktadır.

Şirket'in şube adresleri şöyledir:

İstanbul Şubesi : Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Zeminkat Şişli / İstanbul

Ankara Şubesi : Ziya Gökalp Cad. No: 5 Kızılay / Ankara

İzmir Şubesi : Cumhuriyet Bulvarı No: 45 Kat: 1 Pamuk Plaza Konak / İzmir

Şirket'in iştirakinin detayı aşağıdaki gibidir:

Şirket	Sermayedeki pay oranı (%)	Kuruluş ve faaliyet yeri	Esas faaliyet konusu
Halk Portföy Yönetimi A.Ş.	25	İstanbul	Portföy yönetimi

Halk Portföy Yönetimi A.Ş., ekteki finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre değerlendirilmiştir. İştirakin faaliyet alanı aşağıda açıklanmıştır:

Halk Portföy Yönetimi A.Ş.

Halk Portföy Yönetimi A.Ş., 24 Haziran 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 30 Haziran 2011 tarih ve 7848 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. İştirakin amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak TL olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/ Uluslararası 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 yayımlanan UMS/ UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma ilişkin Temel Esaslar'da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosu, 10 Şubat 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

2.1.2 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.3 Muhasebe tahminleri

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

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Şirket'in gelecek dönemlerdeki finansal tablolarını etkileyecek önemli risk içeren muhasebe tahmini bulunmamaktadır.

2.1.4 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2.1.5 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda satış gelirleri içerisinde gösterilen repo satışları ve satışların maliyeti içerisinde gösterilen repo satış maliyetlerinin 5.469 TL tutarındaki net bakiyesi finansal gelirler hesabına sınıflanmıştır.

2.1.6 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yeni ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") yayınladığı tüm yorumları uygulamıştır.

31 Aralık 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan TFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.2.1 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Satış ve faiz gelirleri

-Sermaye piyasaları aracılık hizmetleri: Müşterilere sermaye piyasalarında alım satım işlemleri için verilen aracılık hizmet ücretleri alım/satım işleminin yapıldığı tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. İşlemler nedeniyle ortaya çıkan gelirler yönetimin tahmini ve yorumu doğrultusunda tahsilatın şüpheli hale geldiği duruma kadar, tahakkuk esasına göre günlük olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

-Faiz gelirleri: Faiz gelirleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Müşterilerden alınan faiz gelirleri "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" içinde (Not 15), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Finansal gelirler" içerisinde (Not 19) raporlanır.

-Menkul kıymet alım satım kârları: Menkul kıymet alım satım kârları/zararları, alım/satım emrinin verildiği tarihte gelir tablosuna yansıtılır.

-Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlar: Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlar, kısa vadeli olup önceden belirlenmiş bir tarihte geri satım taahhüdü ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvillerini içermektedir. Alış ve geri satım fiyatı arasında oluşan farkın cari döneme isabet eden kısmı, "Finansal Gelir" (Not 19) olarak tahakkuk ettirilmektedir.

Hizmet gelirleri

-Komisyon gelirleri: Komisyon gelirleri, finansal hizmetlerden alınan komisyonlardan kaynaklanmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Diğer

Şirket, temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.2.2 Maddi duran varlıklar

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

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç ve kayıplar, söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen tutar ile defter değeri karşılaştırılarak belirlenir ve kâr veya zararda net olarak diğer faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilir.

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler aktifleştirilebilir. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler, oluşukça gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

Amortisman

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Makine ve cihazlar	8 yıl
Mobilya ve demirbaşlar	3-15 yıl
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresinden kısa olan

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

2.2.3 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 10 yılı aşmamak kaydıyla tahmini ekonomik ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal itfa yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

2.2.4 İştirakler

Şirket'in, finansal ve operasyonel faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu fakat herhangi bir kontrole sahip olmadığı iştirakler, bu etkilerin başladığı tarih ile etkilerin bitiş tarihi arasında özkaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemine göre bilançoda iştirakler, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Şirket'in payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirakte oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin, Şirket'in iştirakteki payını (özünde Şirket'in iştirakteki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2.2.5 Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

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

2.2.6. Borçlanma maliyetleri

Tüm finansal giderler, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.2.7 Finansal araçlar

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

Şirket, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansitmaktadır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Şirket finansal araçlarını "gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar", "satılmaya hazır finansal varlıklar", "ticari ve diğer alacaklar", "nakit ve nakit benzerleri", "finansal borçlar" ve "ticari ve diğer borçlar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

Söz konusu finansal araçların alım ve satım işlemleri "teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar için işlem tarihi ile teslim tarihi arasında oluşan değerlendirme farkları finansal tablolara yansıtılmaktadır. Finansal araçların sınıflandırılması, ilgili araçların Şirket yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Türev olmayan finansal varlıklar

i) Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarar'a yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarar'a yansıtılan finansal varlıklar, "Alım satım amaçlı finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar" ve "Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar" olmak üzere üçe ayrılmaktadır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoaya ilk olarak maliyet değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını müteakiben gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kâr/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ticari ve diğer alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların müteakip değerlemesi gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kâr veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Menkul değerler değer artış fonu" hesabı altında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde muhasebeleştirilen gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilemeyen özkaynağa dayalı finansal araçlar ilişikteki finansal tablolarda maliyet değerleri ile gösterilmektedir.

iii) Ticari ve diğer alacaklar

Ticari ve diğer alacaklar borçluya para veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu ticari ve diğer alacaklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak iskonto edilmiş bedellerinden varsa şüpheli ticari alacak karşılıkları düşüldükten sonra kayıtlara net değerleri ile yansıtılmaktadır.

iv) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları, vadesine 3 aydan az kalan devlet tahvilleri ve özel sektör bonoları ile ters repo işlemlerinden alacaklar ve borsa para piyasasından alacakları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmalarını takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

Türev olmayan finansal yükümlülükler

i) Finansal borçlar

Finansal borçlar işlem tarihindeki değeri ile kayıtlara alınmakta, kayda alınmalarını takiben etkin faiz (iç verim) oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

ii) Ticari ve diğer borçlar

Ticari ve diğer borçlar ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "etkin faiz oranı yöntemi" kullanılarak iskonto edilmiş bedellerinden kayıtlara yansıtılmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Sermaye

i) Adi hisse senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

Finansal varlıklardaki değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr zarara yansıtılan bir finansal varlık olmayan finansal varlıklarda değer düşüklüğü her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğü olup olmadığına dair tarafsız delillerle değerlendirilir. Eğer tarafsız deliller, kayıp olayının varlığın ilk kayda alınmasından sonra oluştuğunu gösteriyorsa ve kayıp olayı ilgili finansal varlığın güvenilir bir şekilde tahmin edilen ilerideki nakit akışlarının olumsuz yönde etkilendiğine işaret ediyorsa, ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

Finansal varlıkların (özkaynağa dayalı menkul kıymetleri kapsayacak şekilde) değer düşüklüğüne neden olan tarafsız deliller, borçlunun ödemelerini yerine getirememesi veya ihmal etmesi, Şirket'in borçluya başka koşullar altında tanımayacağı bir ayrıcalık tanıyarak borç tutarını yeniden yapılandırmasını, taahhüt edenin veya ihraç edenin iflas etme ihtimalinin oluşmasını ve bir menkul kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması durumlarını kapsayabilir. İlave olarak, özkaynağa dayalı finansal araca yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerinin önemli ve uzun süreli bir biçimde maliyet bedelinin altına düşmesi de değer düşüklüğünün tarafsız bir göstergesidir.

i. Ticari ve diğer alacaklar

Şirket, ticari ve diğer alacaklardaki değer düşüklüğü göstergelerini ayrı ayrı değerlendirmektedir.

İtfa edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü, finansal varlığın kayıtlı değeri ile gelecekte beklenen nakit akışlarının, orijinal etkin faiz oranı ile bugünkü değerine indirgenmesi arasındaki farkı ifade eder. Kayıplar kâr veya zararda kayıtlara alınır ve alacaklarda bir karşılık hesabı kullanılmak suretiyle gösterilir. Değer düşüklüğü oluşan varlık üzerinden hesaplanan faiz gelirleri iskonto edilmek suretiyle kayıtlara alınmaya devam edilir. Değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirildikten sonra meydana gelen bir olay değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kâr veya zararda muhasebeleştirilerek daha önce muhasebeleştirilmiş bulunan değer düşüklüğü zararından iptal edilir.

ii. Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıktaki değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirlerde kayıt altına alınmış ve özkaynakların içinde gerçeğe uygun değer artış fonlarında takip edilen toplam zararın kâr veya zarara aktarılması yoluyla kaydedilir. Diğer kapsamlı gelirlerden çıkarılan ve kâr veya zarara kaydedilen toplam zarar, her türlü anapara geri ödemesi ve itfa payları düşülmek suretiyle bulunan elde etme maliyeti ile cari gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan daha önce kâr veya zarar kaydedilmiş değer düşüklüğü giderlerinin düşülmesiyle bulunur. Değer düşüklüğü karşılığının zaman değeriyle ilişkili değişiklikler, faiz gelirinin bir parçası olarak kaydedilmektedir. Eğer sonraki bir dönemde, değer düşüklüğüne uğramış satılmaya hazır olarak sınıflandırılan bir borçlanma aracının gerçeğe uygun değerinde bir artış olması ve bu artış kâr veya zarara değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirildikten sonra meydana gelen bir olayla tarafsız bir şekilde ilişkilendirilebiliyorsa, değer düşüklüğünün kâr veya zarara kaydedilmiş olan tutarı kadar olan kısmı iptal edilir. Ancak, satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış özkaynağa dayalı araçların gerçeğe uygun değerlerinde sonradan oluşan geri kazanımlar diğer kapsamlı gelirlere kaydedilir.

2.2.8 Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının 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 gösterilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2.2.9 Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, raporlama dönemi sonunda geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmektedirler. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para birimi ile yapılan işlemi bulunmamaktadır.

2.2.10 Hisse başına kazanç

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

2.2.11 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- Raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve

- ilgili olayların raporlama tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.2.12 Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve koşullu varlıklar

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

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

2.2.13 Kiralama işlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

Kiraya veren durumunda Şirket

Şirket'in kiraya veren konumda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Şirket

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanan varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2.2.14 İlişkili taraflar

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

2.2.15 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem kurumlar vergisi ve ertelenmiş verginin değişim farkını içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

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

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

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

2.2.16 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır.

Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, azami 2.731 TL (31 Aralık 2010: 2.517 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

İlişikteki finansal tablolarda, Şirket söz konusu yükümlülük için istatistiki bir metot kullanarak bir yükümlülük tahmini oluşturmuştur ve kayıtlarına yansıtmıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, yükümlülüğün net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Net iskonto oranı	%4,5	%4,66
Beklenen maaş/limit artış oranı	%4,5	%5,1
Tahmin edilen emekliliğe hak kazanma oranı	%88	%88

Yukarıdaki beklenen maaş/limit artış oranı, hükümetin yıllık enflasyon için gelecekteki hedeflerine göre belirlenmiştir.

Emeklilik planı

Şirket'in personele sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

2.2.17 Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") işlemleri

VOB piyasasında müşteri adına işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ticari alacaklarda, Şirket adına işlem yapmak için verilen teminatlar diğer alacaklarda brüt olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kâr ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler / giderlere kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek ticari alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

2.2.18 Nakit akışları tablosu

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

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

2.2.19 Bölümlere göre raporlama

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

3 Nakit ve nakit benzerleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bankalar ^(*)	7.982.786	55.593.372
- Vadeli mevduat	7.669.293	54.945.883
- Vadesiz mevduat	313.493	647.489
Vadesine 3 aydan az kalan devlet tahvilleri ve özel sektör bonoları	3.984	25.851
Ters repo işlemlerinden alacaklar	918.630	381.008
Borsa Para Piyasası'ndan alacaklar ^(**)	80.000	--
Kasa	1.543	3.578
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	8.986.943	56.003.809
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki faiz gelir reeskontları	(19.293)	(245.883)
Müşteri varlıkları	(1.808.066)	(1.479.713)
Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	7.159.584	54.278.213

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 7.669.293 TL tutarındaki banka mevduatları (31 Aralık 2010: 54.945.883 TL) Şirket'in ana hissedarı olan T. Halk Bankası A.Ş.'deki vadeli hesaplarında, 235.243 TL'lik kısmı (31 Aralık 2010: 636.698 TL) vadesiz hesaplarında bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların vadesi 3 gün olup, faiz oranı ise %10,83'tür (31 Aralık 2010: gecelik, %6,70).

^(*) Banka mevduatlarının 1.808.066 TL (31 Aralık 2010: 1.479.713 TL) tutarındaki kısmı, müşterilerin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla henüz yatırıma yönlendirilmemiş, Şirket'in kendi mevduat hesaplarında değerlendirilen varlıklardan oluşmaktadır.

^(**) Şirket'in kendi adına BPP'de yapmış olduğu satış işlemlerine ilişkin alacaklarıdır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in vadeli mevduat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Faiz oranı (%)	Vade	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade	Tutar
T. Halk Bankası A.Ş.	12,25	06.02.2012	7.519.256	8,90	15.03.2011	15.654.965
T. Halk Bankası A.Ş.	5,50	02.01.2012	150.037	9,00	31.01.2011	13.081.740
T. Halk Bankası A.Ş.	--	--	--	8,90	22.02.2011	6.450.406
T. Halk Bankası A.Ş.	--	--	--	8,95	04.03.2011	5.027.095
T. Halk Bankası A.Ş.	--	--	--	8,80	01.01.2011	5.016.395
T. Halk Bankası A.Ş.	--	--	--	8,70	15.02.2011	5.010.130
T. Halk Bankası A.Ş.	--	--	--	8,60	17.03.2011	2.004.807
T. Halk Bankası A.Ş.	--	--	--	5,50	02.01.2011	2.700.345
Toplam			7.669.293			54.945.883

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

4 Finansal yatırımlar

Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Nominal değeri	Defter değeri	Nominal değeri	Defter değeri
Yatırım fonları	200.000.000	2.000.000	--	--
Özel sektör tahvilleri	5.972.959	5.921.160	--	--
Devlet tahvilleri	500.625	497.105	565.625	525.105
Hisse senetleri	--	--	76.000	76.533
Toplam		8.418.265		601.638

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, nominal değeri 500.000 TL (31 Aralık 2010: 500.000 TL) ve defter değeri 496.044 TL (31 Aralık 2010: 488.841 TL) tutarındaki devlet tahvili Şirket'in vadeli işlem ve opsiyon piyasalarındaki işlemleri nedeniyle Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") nezdinde teminat olarak bulundurulmaktadır.

Uzun vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Hisse senedi yatırımları	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Defter değeri	Sahiplik oranı (%)	Defter değeri	Sahiplik oranı (%)
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. ^(*)	768.469	0,590	768.469	0,590
Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ^(*)	250.000	0,001	250.000	0,001
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ^(*)	2.225	0,100	2.225	0,100
Halk Finansal Kiralama A.Ş. ^(**)	1	--	--	--
Toplam	1.020.695		1.020.694	

(*) Maliyet değeri ile finansal tablolara yansıtılmıştır.

(**) Şirket 21 Eylül 2011 tarihinde, Halk Finansal Kiralama A.Ş.'nin 1 adet 1 TL nominal değerli hissesinin satın alınmasına karar vererek, 1 adet hisse ve 1 TL nominal değer ile Halk Finansal Kiralama A.Ş.'ye iştirak etmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

5 Ticari alacaklar ve borçlar

Ticari alacaklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredili müşterilerden alacaklar ^(*)	36.761.721	24.319.508
Borsa para piyasasından ("BPP") alacaklar ^(**)	32.236.000	95.710.000
VOB teminatları ^(***)	7.312.028	6.597.799
Müşterilerden alacaklar	671.629	1.123.649
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 22)	106.138	357.219
Şüpheli ticari alacaklar	24.463	16.773
Şüpheli alacaklar karşılığı	(24.463)	(16.773)
Toplam	77.087.516	128.108.175

^(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %15,38'dir (31 Aralık 2010: %13,05).

^(**) Şirket'in müşterileri adına BPP'de yapmış oldukları satış işlemlerine ilişkin alacaklarıdır.

^(***) Şirket'in müşterileri adına VOB nezdinde işlem yapabilmek için İMKB'ye verdiği nakit teminatlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla şüpheli alacak karşılığı hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	16.773	12.438
Dönem içinde ayrılan karşılık	24.463	16.773
Dönem içinde tahsil edilen	(16.773)	(12.438)
Dönem sonu	24.463	16.773

Ticari borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
BPP'na borçlar	32.236.000	95.710.000
VOB teminatları	7.312.028	6.597.799
Müşterilere borçlar	1.808.066	1.479.713
Satıcılar	177.385	144.161
İlişkili taraflara borçlar (Not 22)	16.312	16.162
Toplam	41.549.791	103.947.835

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

6 Finansal borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borsa para piyasasına borçlar	4.941.492	30.058.076
Banka kredileri	--	1.700.342
Toplam	4.941.492	31.758.418

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla borsa para piyasasına borçlar için 106.000.000 TL (31 Aralık 2010: 41.000.000 TL) tutarında teminat mektubu teminat olarak verilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal borçlar bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Faiz oranı (%)	Vade	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade	Tutar
Borsa Para Piyasası	11,80	02.02.2012	3.003.933	7,30	17.01.2011	8.047.069
Borsa Para Piyasası	11,90	02.02.2012	1.937.559	7,20	09.01.2011	6.448.387
Borsa Para Piyasası	--	--	--	6,85	02.02.2011	4.811.228
Borsa Para Piyasası	--	--	--	5,30	03.01.2011	3.654.524
Borsa Para Piyasası	--	--	--	5,50	03.01.2011	2.646.394
Borsa Para Piyasası	--	--	--	6,80	03.01.2011	2.000.365
Borsa Para Piyasası	--	--	--	1,55	03.01.2011	1.200.052
Borsa Para Piyasası	--	--	--	1,55	03.01.2011	1.200.051
Borsa Para Piyasası	--	--	--	4,50	03.01.2011	50.006
Diğer	--	--	--	6,90	22.01.2011	1.700.342
Toplam			4.941.492			31.758.418

7 Diğer alacaklar ve borçlar

Diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personelden alacaklar	470.784	5.821
VOB teminatları ^(*)	237.103	641.894
Diğer	76.482	15.039
Toplam	784.369	662.754

^(*) Şirket'in kendi adına vadeli işlem ve opsiyon borsasında işlem yapmak için İMKB'ye verdiği nakit teminatlardan oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Diğer borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	424.055	670.588
Toplam	424.055	670.588

8 Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar

	Sermayedeki pay oranı (%)		
İştirakler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	Ana faaliyeti
Halk Portföy ^(*)	25,00	--	Portföy yönetimi

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam varlıklar	4.817.523	--
Toplam yükümlülükler	(56.491)	--
Net varlıklar	4.761.032	--
İştiraklerin net varlıklarındaki Şirket'in payı	1.190.258	--
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	1.190.258	--

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam gelirler	148.049	--
Dönem zararı	(238.968)	--
İştiraklerin dönem zararında Şirket'in payı	(59.742)	--

^(*) Halk Portföy, 24 Haziran 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 30 Haziran 2011 tarih ve 7848 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Halk Portföy'ün sermayesi tamamı ödenmiş beheri 1 TL nominal değerinde nama yazılı 5.000.000 hisseye bölünmüş 5.000.000 TL'den ibarettir. Şirket, Halk Portföy'ün %25 sermayesine karşılık toplam 1.250.000 TL bedeli nakden ve peşin ödemiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

9 Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenmiş giderler	44.150	21.886
Toplam	44.150	21.886

10 Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

	Makine ve cihazlar	Mobilya ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet				
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	687.590	1.607.782	1.075.045	3.370.417
Alımlar	313.954	459.942	1.319.578	2.093.474
Çıkışlar	(685.266)	(759.893)	(1.060.195)	(2.505.354)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	316.278	1.307.831	1.334.428	2.958.537
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	316.278	1.307.831	1.334.428	2.958.537
Alımlar	13.119	169.458	69.671	252.248
Çıkışlar	--	--	(9.946)	(9.946)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	329.397	1.477.289	1.394.153	3.200.839
Birikmiş amortisman				
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	686.109	1.175.899	1.012.303	2.874.311
Dönem gideri	45.693	214.484	189.716	449.893
Çıkışlar	(685.266)	(759.893)	(1.060.195)	(2.505.354)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	46.536	630.490	141.824	818.850
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	46.536	630.490	141.824	818.850
Dönem gideri	60.020	252.767	270.525	583.312
Çıkışlar	--	--	(1.306)	(1.306)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	106.556	883.257	411.043	1.400.856
Net defter değeri				
1 Ocak 2010	1.481	431.883	62.742	496.106
31 Aralık 2010	269.742	677.341	1.192.604	2.139.687
31 Aralık 2011	222.841	594.032	983.110	1.799.983

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde bulunan toplam sigorta tutarı 2.459.092 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.459.092 TL).

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

11 Maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, maddi olmayan duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

	Yazılım programları
Maliyet değeri	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	809.216
Alımlar	88.358
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	897.574
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	897.574
Alımlar	207.516
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	1.105.090
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	734.800
Dönem gideri	37.598
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	772.398
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	772.398
Dönem gideri	106.810
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	879.208
Net defter değeri	
1 Ocak 2010	74.416
31 Aralık 2010	125.176
31 Aralık 2011	225.882

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

12 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Borç karşılıkları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Acente gider katılım payı	74.132	25.101
MKK Takasbank komisyon giderleri	40.492	57.132
Telefon gider tahakkukları	22.738	19.580
Hisse-tahvil borsa payı	18.725	26.771
Dava karşılıkları	14.523	60.281
Diğer	51.876	89.751
Toplam	222.486	278.616

Bilanço dışı yükümlülükler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Teminat mektupları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
BPP İşlem Teminatları (Takasbank)	106.000.000	41.000.000
İMKB	11.922.000	11.592.000
Sermaye Blokajı (Takasbank)	1.750.000	1.750.000
VOB Garanti Fonu	160.000	160.000
SPK	1.776	1.776
Diğer	8.375	28.000
Toplam	119.842.151	54.531.776

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in İMKB'de 10.000 Avro ve 50.000 ABD Doları tutarında yabancı menkul kıymetler piyasasında işlem yapabilmek amacıyla verilmiş teminatları bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 10.000 Avro).

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Diğer bilanço dışı yükümlülükler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Emanette bulunan (nominal)		
Hisse senedi	428.492.548.120	246.295.654.685
Diğer menkul kıymetler	322.423.230	199.264.305
VOB sözleşmeleri (adet)	7.656	7.167

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Takasbank'ta 7.312.028 TL tutarında müşteriler adına tutulan VOB işlem teminatları bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 6.597.799 TL).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla müşterilere ait Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki açık olan işlem tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açık olan işlem tutarı	20.190.175	18.597.568

Davalar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam riski yaklaşık 106.794 TL (31 Aralık 2010: 152.552 TL) olup, söz konusu davalar için 14.523 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2010: 60.281 TL).

13 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<i>Kısa vadeli</i>		
- Kullanılmayan izin karşılığı	367.026	224.526
<i>Uzun vadeli</i>		
- Kıdem tazminatı karşılığı	236.149	187.447

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Kullanılmayan izin karşılığı

Kullanılmayan izin karşılığı, tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır. Kullanılmayan izin karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	224.526	284.139
Dönem içindeki artış	164.841	--
Dönem içinde ödenen	(22.341)	(22.146)
Kullanılan izin	--	(37.467)
Dönem sonu	367.026	224.526

Kıdem tazminatı

Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	187.447	121.882
Faiz maliyeti	31.104	18.037
Hizmet maliyeti	35.990	23.537
Dönem içi ödemeler	(65.797)	(31.316)
Aktüeryal fark	47.405	55.307
Dönem sonu	236.149	187.447

Şirket, aktüeryal kayıp veya kazançları dönem kâr/zararında muhasebeleştirilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

14 Özkaynaklar

Ödenmiş sermaye

1 Haziran 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararıyla Şirket'in sermayesi 114.516 TL'si olağanüstü yedeklerden, 7.885.484 TL'si, 2009 kârından karşılanmak üzere 8.000.000 TL artırılarak 36.000.000 TL'ye çıkartılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 36.000.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 36.000.000 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 36.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Hisselerin 16.200.000 TL'si (A) Grubu, 19.800.000 TL'si (B) Grubudur. Yönetim Kurulu'nun en az dört üyesi (A) grubu hissedarların önerdiği adaylar arasından, Genel Kurul tarafından seçilir. Ayrıca denetçilerin en az iki üyesi (A) grubu hissedarların önerdiği adaylar arasından, Genel Kurul tarafından seçilir. Şirket kayıtlı sermaye tavanı sistemine tabi değildir.

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Pay oranı (%)	Pay adedi	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay adedi	Pay tutarı (TL)
T. Halk Bankası A.Ş. (A Grubu)	45,00	16.200.000	16.200.000	45,00	16.200.000	16.200.000
T. Halk Bankası A.Ş. (B Grubu)	54,94	19.778.399	19.778.399	54,94	19.778.399	19.778.399
Diğer (B Grubu)	0,06	21.601	21.601	0,06	21.601	21.601
Toplam	100,00	36.000.000	36.000.000	100,00	36.000.000	36.000.000

Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler

Yasal yedekler

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

29 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararına istinaden Şirket'in yasal yedek akçeleri, 2010 yılı kârından 1.355.313 TL transfer edilerek 4.593.375 TL'ye çıkartılmıştır (31 Aralık 2010: 3.238.062 TL).

Geçmiş yıllar kârları

29 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararına istinaden 2010 yılı kârından 9.783.649 TL tutarında temettü ödemesi yapılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 752.899 TL tutarında geçmiş yıllar kârları bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 768.059 TL).

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

15 Satışlar ve satışların maliyeti

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	834.357.804	547.292.894
Hisse senedi satışları	9.672.322	12.760.266
Hazine bonosu satışları	1.105.232	8.980.684
Yatırım fonu satışları	456.460	5.612.270
Özel sektör tahvili satışları	177.770	--
Türev piyasa işlemleri gelirleri	130.853	15.563
Toplam satış gelirleri	845.900.441	574.661.677
Satışların maliyeti		
Devlet tahvili satışları	(834.357.368)	(547.193.906)
Hisse senedi satışları	(9.694.878)	(12.769.200)
Hazine bonosu satışları	(1.104.789)	(8.979.531)
Yatırım fonu satışları	(455.765)	(5.611.640)
Özel sektör tahvili satışları	(176.730)	--
Türev piyasa işlemleri satışları	(116.695)	--
Toplam satışların maliyeti	(845.906.225)	(574.554.277)
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	16.029.366	15.616.641
Fon yönetim komisyon gelirleri	3.087.043	3.544.408
Halka arz aracılık gelirleri	584.475	402.137
Danışmanlık hizmet gelirleri	547.649	170.252
Takas ve MKK komisyonları	253.072	323.152
Diğer hizmet gelirleri	8.857	1.049
Müşterilere komisyon iadeleri	(189.002)	(225.478)
Toplam hizmet gelirleri	20.321.460	19.832.161
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Müşterilerden alınan faiz gelirleri		
- Kredi faiz gelirleri	5.472.251	4.068.286
- Temerrüt faizleri	394.703	367.388
Toplam	5.866.954	4.435.674
Brüt kâr	26.182.630	24.375.235

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

16 Pazarlama, satış ve dağıtım ve genel yönetim giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
<i>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</i>		
Borsa payı giderleri	1.222.326	1.442.020
Veri ekran giderleri	678.569	522.415
Komisyon ve hizmet giderleri	436.068	481.007
Sponsorluk giderleri	300.000	250.000
Data sunucu giderleri	280.981	56.495
Borsa uzaktan erişim gideri	95.940	27.359
Reklam, ilan ve aidat giderleri	70.673	142.195
Temsil ve ağırlama giderleri	66.706	55.857
Borsa ve birlik aidatları	62.947	47.233
İnternet ve web sitesi giderleri	55.491	53.668
Diğer	51.077	105.241
Toplam	3.320.778	3.183.490

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
<i>Genel yönetim giderleri</i>		
Personel giderleri	7.448.680	5.886.310
-Ücretler	5.379.195	4.330.445
-Personel sigorta giderleri	1.036.548	930.355
-Personel yemek giderleri	317.819	281.214
-Personel servis giderleri	221.336	193.501
-Diğer personel giderleri	493.782	150.795
Kira giderleri	985.268	942.622
Vergi resim ve harçlar	820.886	546.743
Amortisman giderleri ve itfa payları	690.122	487.491
Elektrik, su ve telefon giderleri	516.004	511.474
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	504.561	501.224
Denetim ve danışmanlık giderleri	248.287	89.634
Bakım onarım giderleri	50.124	57.437
Posta giderleri	39.819	62.616
Diğer	913.537	698.767
Toplam	12.217.288	9.784.318

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

17 Niteliklerine göre giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman giderleri ve itfa payları 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda 690.122 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: 487.491 TL). 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda kıdem tazminatı karşılığı gideri 114.499 TL, izin karşılığı gideri 164.841 TL'dir (31 Aralık 2010: 96.881 TL kıdem tazminatı karşılığı gideri, izin karşılığı gideri yoktur).

18 Diğer faaliyet gelirleri ve giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyet gelirleri ve giderleri aşağıdaki gibidir:

Diğer faaliyet gelirleri	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Diğer hizmet gelirleri ^(*)	654.474	452.576
Diğer gelir ve kârlar	29.285	20.548
Konusu kalmayan karşılıklar	15.300	41.741
Toplam	699.059	514.865

^(*)Müşterilerden alınan saklama komisyonları, yansıtılan posta ücretleri ve vergilerden oluşmaktadır.

Diğer faaliyet giderleri	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Dava karşılık gideri	5.992	60.281
Diğer gider ve zararlar	29.417	14.128
Toplam	35.409	74.409

19 Finansal gelirler / (giderler)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

Finansal gelirler	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Mevduat faiz gelirleri	6.894.746	2.969.906
İştiraklerden temettü gelirleri	153.286	168.498
Ters repo faiz gelirleri	189.256	179.358
Devlet tahvili/hazine bonusu reeskont gelirleri	118.118	10.551
Diğer	220.420	59.303
Toplam	7.575.826	3.387.616

Finansal giderler	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Kredi faiz giderleri	5.415.418	1.182.380
Repo faiz giderleri	282.481	138.496
Teminat mektubu komisyonları	204.479	49.754
Toplam	5.902.378	1.370.630

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

20 Vergi varlık ve yükümlülükleri

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket, %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

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

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

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

18 Kasım 2007 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 1 No'lu "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımını Genel Tebliği" uyarınca "Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na kayıtlı mükelleflerin bir hesap dönemi içinde ilişkili kişilerle yaptığı yurt içi ve yurt dışı işlemleri ile diğer kurumlar vergisi mükelleflerinin bir hesap dönemi içinde ilişkili kişilerle yaptığı yurt dışı işlemlere ilişkin olarak yıllık Transfer Fiyatlandırması Raporu hazırlamaları zorunludur.

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

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

Türk vergi sistemine göre oluşmuş mali zararlar yalnızca 5 yıl taşınabilirler.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık dönemlerinde toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kâr rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Vergi öncesi kâr	12.921.920	13.864.869
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi (%20)	2.584.384	2.772.974
Kanunen kabul edilmeyen giderler	30.806	22.687
Vergiden muaf gelirler	(29.183)	(54.594)
Vergi gideri	2.586.007	2.741.067

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda, Şirket'in efektif vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gideri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Cari dönem vergi gideri	2.597.323	2.721.013
Ertelenen vergi gideri / (geliri)	(11.316)	20.054
Vergi gideri	2.586.007	2.741.067

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile ödenen kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar "dönem kârı vergi yükümlülüğü" hesabı içindeki "ödenen kurumlar vergisi" veya "peşin ödenmiş vergi" hesabına kaydedilmektedir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Önceki dönemden devir	529.481	511.144
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	2.597.323	2.721.013
Ödenen vergiler	(2.937.598)	(2.702.676)
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	189.206	529.481

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Ertelemiş vergi

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, net ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarını oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelemiş vergi varlıkları		
İzin karşılığı	73.405	44.905
Kıdem tazminatı karşılığı	47.230	37.489
Şüpheli alacak karşılığı	4.893	3.355
Diğer	2.905	12.056
Toplam ertelenmiş vergi varlıkları	128.433	97.805
Ertelemiş vergi yükümlülükleri		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının Vergi Kanunları ile yöntem farkları	61.754	54.467
Finansal yatırımlar	12.348	323
Toplam ertelenmiş vergi yükümlülüğü	74.102	54.790
Net ertelenmiş vergi varlığı	54.331	43.015

21 Hisse başına kazanç

Hisse Başına Kazanca ilişkin 33 No'lu Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS 33") hisseleri bir borsada işlem görmeyen işletmelerin hisse başına kazanç bilgisi vermesini gerektirmediğinden ilgili not sunulmamıştır.

22 İlişkili taraf açıklamaları

İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri		
T. Halk Bankası A.Ş.	7.904.536	55.582.581
Toplam	7.904.536	55.582.581
İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
T. Halk Bankası Sermaye Piyasası İşlem Müdürlüğü	28.005	210.752
Halk Yatırım A.Ş. B tipi Likit Fon	63.667	135.658
Halk Yatırım A.Ş. İMKB 30 Endeks Fon	6.646	9.460
Diğer	7.820	1.349
Toplam	106.138	357.219
İlişkili taraflara borçlar		
T. Halk Bankası A.Ş.	10.798	14.514
Halk Sigorta A.Ş.	5.502	1.648
Diğer	12	--
Toplam	16.312	16.162

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

İlişkili taraflarla işlemler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan gelirler

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
T. Halk Bankası A.Ş.		
Mevduat faiz gelirleri	6.894.746	913.792
Fon yönetim komisyon gelirleri	2.005.394	2.047.390
Halka arz komisyon gelirleri	351.108	--
Danışmanlık hizmet gelirleri	350.000	110.000
Halk Yatırım Fonları		
Fon yönetimi komisyon gelirleri	1.081.649	1.497.018
Toplam	10.682.897	4.568.200

İlişkili taraflara giderler

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
T. Halk Bankası A.Ş.		
Kira giderleri	783.685	909.582
Katılım payı giderleri	289.577	381.860
Sponsorluk giderleri	300.000	250.000
Personel giderleri-prim giderleri	72.615	59.780
Kredi faiz giderleri	4.214	14.984
Teminat mektubu komisyonları	6.275	6.116
Banka masrafları	3.910	7.650
Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		
Kira giderleri	201.583	33.040
Halk Sigorta A.Ş.		
Personel giderleri - sağlık sigortası giderleri	123.974	165.689
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.		
Personel giderleri - vefat sigortası giderleri	23.129	--
Toplam	1.808.962	1.861.741

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda, Şirket üst yönetimine ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 1.130.401 TL'dir (31 Aralık 2010: 881.828 TL).

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

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

23.1 Kredi riski

Şirket, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket faaliyetleri arasında, çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlıkları bulundurmalarını istemektedir. Kredi risk izleme, günlük kredi bakiyeleri üzerinden teminatların (örneğin hisse senetleri) likidite ve değerinin izlenmesi yoluyla, karşı taraf risklerine günlük limit getirilmesiyle ve kredi için alınan teminatın yeterliliğinin izlenmesiyle gerçekleştirilmektedir. Şirket, emanet olarak tuttuğu teminatı, müşterinin kredi marjını önceden belirlenen limit dahilinde tutmak şartını yerine getirmemesi durumunda satmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat(*)	Finansal yatırımlar(**)
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2011						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	106.138	76.981.378	--	784.369	8.901.416	8.422.249
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	76.864.644	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	106.138	76.889.107	--	784.369	8.901.416	8.422.249
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	92.271	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	92.271	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	24.463	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	24.463	--	--	--	--
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 918.630 TL tutarındaki ters repo işlemlerinden alacaklar dahil edilmiştir.

(**) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 3.984 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalan menkul kıymetler dahil edilmiştir. Uzun vadeli finansal yatırımlar dahil edilmemiştir. Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat ^(*)	Finansal yatırımlar ^(**)
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2010						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	357.219	127.750.956	--	662.754	55.974.380	550.956
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	127.641.912	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	357.219	127.658.685	--	662.754	55.974.380	550.956
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	92.271	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	92.271	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	16.773	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	16.773	--	--	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 381.008 TL tutarındaki ters repo işlemlerinden alacaklar dahil edilmiştir.

(**) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 25.851 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalan menkul kıymetler dahil edilmiştir. Uzun vadeli finansal yatırımlar dahil edilmemiştir. Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

Finansal yatırımlar piyasa değerleri ile bilançoya yansıtılmışlardır.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlarına ilişkin açıklama aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2011						
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	92.271	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	92.271	--	--	--	--

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2010						
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	--	--	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	92.271	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	92.271	--	--	--	--

23.2 Likidite riski

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler	46.491.283	46.543.218	46.543.218	--	--	--
Finansal borçlar	4.941.492	4.993.427	4.993.427	--	--	--
Ticari borçlar	41.549.791	41.549.791	41.549.791	--	--	--

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler	135.706.253	135.849.016	135.849.016	--	--	--
Finansal borçlar	31.758.418	31.901.181	31.901.181	--	--	--
Ticari borçlar	103.947.835	103.947.835	103.947.835	--	--	--

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar (A)	93.623.680	184.060.918
Kısa vadeli borçlar (B)	49.727.303	139.367.117
Dönen varlıklar/ Kısa vadeli borçlar (A/B)	1,88	1,32

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

23.3 Piyasa riski

Kur riski

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Hisse senedi fiyat riski

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

31 Aralık 2011 tarihinde Şirket'in hisse senetleri bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihinde, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, endeksteki %10 oranında artış/azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in kâr/zararı üzerindeki etkisi 7.653 TL'dir.

Faiz oranı riski

Şirket, sahip olduğu nakdi günün koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Faiz pozisyonu tablosu

		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar			
	Gerçeğe uygun değer farkı kâr zarara yansıtılan finansal varlıklar ^(*)	8.422.249	550.956
	Bankalardaki vadeli mevduat	7.669.293	54.945.883
Finansal varlıklar	Ters repo sözleşmelerinden alacaklar ^(**)	918.630	381.008
Ticari alacaklar	Kredili müşterilerden alacaklar	36.761.721	24.319.508
Finansal yükümlülükler		4.941.492	31.758.418
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		--	--
Finansal yükümlülükler		--	--

(*) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 3.984 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalan menkul kıymetler dahil edilmiştir (31 Aralık 2010: 25.851 TL).

(**) Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 918.630 TL tutarındaki ters repo işlemlerinden alacaklar dahil edilmiştir (31 Aralık 2010: 381.008 TL).

Hisse senetleri finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla vergi öncesi net dönem kârı/zararına ve özkaynaklara olan etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Duyarlılık analizi, aynı esaslara göre 2010 yılı için de uygulanmıştır.

	Kâr - (zarar)		Özkaynak	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2011				
Finansal yatırımlar	(84.222)	84.222	(84.222)	84.222
31 Aralık 2010				
Finansal yatırımlar	(5.510)	5.510	(5.510)	5.510

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

23.4 Sermaye yönetimi

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in, Tebliğ 34 kapsamında portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, menkul kıymetlerin geri alma (repo) veya satma (ters repo) taahhüdü ile alım satımı, kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemleri, halka arza aracılık, alım satım aracılığı ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda türev araçların alım satımına aracılık için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 2.045.000 TL ve 2.015.000 TL olmalıdır.

Ayrıca, Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket'in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,

4) Diğer duran varlıklar,

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı 47.132.583 TL'dir (31 Aralık 2010: 47.487.147 TL). Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı

Şirket gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34'de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Pozisyon riski	5.393.308	7.405.549
Karşı taraf riski	24.463	16.773
Döviz kuru riski	--	--
Yoğunlaşma riski	--	--
Toplam risk karşılığı	5.417.771	7.422.322

Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tabloları

Tamamlayıcı Notlar

(Para Birimi: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

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

Finansal aktiflerin ve pasiflerin kısa vadeli olmalarından dolayı rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

"TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam ^(*)
31 Aralık 2011				
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	8.422.249	--	--	8.422.249
	8.422.249	--	--	8.422.249
31 Aralık 2010				
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	627.489	--	--	627.489
	627.489	--	--	627.489

Nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilen 3.984 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalan menkul kıymetler dahil edilmiştir (31 Aralık 2010: 25.851 TL).

Genel Müdürlük

Halide Edip Adivar Mah.
Darülaceze Cad. No: 20 Kat: 4
34382 Şişli / İSTANBUL
Telefon: (212) 314 81 81
Faks: (212) 221 31 81

Çağrı Merkezi

444 4 255 (444HALK)



Recycled
Supporting responsible use
of forest resources
www.fsc.org Cert no: SES-COC-2021
© 1996 Forest Stewardship Council



Bu rapor geri dönüşümlü kâğıda basılmıştır.



www.halkyatirim.com.tr