

**HEDEF MENKUL KIYMETLER
YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.**

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2011 HESAP
DÖNEMİ
FİNANSAL TABLOLAR VE
DİPNOTLARI**

İçindekiler

	<u>Sayfa</u>
Bağımsız denetçi görüşü	-
bilançoları	1-2
kapsamlı gelir tabloları	3-4
özsermaye değişim tabloları	5
nakit akım tabloları	6
finansal tablolara ilişkin dipnotlar	7-36

BAĞIMSIZ İNCELEME RAPORU

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

Giriş

Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Haziran 2011 tarihli ara dönem finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren altı aylık kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca ("SPK") yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait Şirket finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış olup bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

Sonuç

İncelememiz sonucunda ara dönem finansal tablolarının, Hedef Mali Yatırımlar Holding A.Ş.'nin 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, ve bu tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

12 Ağustos 2011, İstanbul, Türkiye

Can Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M A.Ş.
A member firm of INPACT International

Mustafa Köse
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Dünya Ticaret Merkezi A2 Blok
Kat: 16 No: 458 Yeşilköy – İSTANBUL

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDEKİ
BİLANÇOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Seri: XI No: 29 Konsolide olmayan

BİLANÇO (TL)	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
	Ref.	İncelemeden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		30.06.2011	31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		3.435.550	2.967.631
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.761.160	1.043.218
Finansal Yatırımlar	7	1.528.656	1.531.506
<i>-Alım - Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</i>		1.528.656	1.531.506
Ticari Alacaklar	10	-	625
Diğer Alacaklar	11	140.435	326.702
Diğer Dönen Varlıklar	26	5.299	65.580
Ara Toplam		3.435.550	2.967.631
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
Duran Varlıklar		21.804	1.524
Maddi Duran Varlıklar	18	21.533	983
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	271	541
TOPLAM VARLIKLAR		3.457.354	2.969.155
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		13.871	964.016
Ticari Borçlar		-	69.101
<i>-Diğer Ticari Borçlar</i>	10	-	69.101
Diğer Borçlar	11	13.871	15.419
Borç Karşılıkları	22	-	879.496
Ara Toplam		13.871	964.016
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.453	2.965
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	4.453	2.965
ÖZKAYNAKLAR		3.439.030	2.002.174
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		3.439.030	2.002.174
Ödenmiş Sermaye	27	4.250.000	4.250.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	74	74
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	60.968	60.968
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	27	(608.868)	(1.705.785)
Net Dönem Karı/Zararı (-)		(263.144)	(603.083)
TOPLAM KAYNAKLAR		3.457.354	2.969.155

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01-30 HAZİRAN 2011 VE 01-30 HAZİRAN 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI (TL)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)
(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

GELİR TABLOSU (TL)	Dipnot Ref.	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2011	İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2011	İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2010	İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	28	279.795.722	160.335.704	43.881.553	31.551.692
Satışların Maliyeti (-)	28	(279.929.374)	(160.466.511)	(43.865.560)	(31.653.653)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / Zarar (-)		(133.652)	(130.807)	15.993	(101.961)
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	28	-	-	-	-
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	28	-	-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar / Zarar (-)		-	-	-	-
BRÜT KAR / ZARAR (-)		(133.652)		15.993	(101.961)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(285.430)	(71.254)	(114.584)	(89.874)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(417.614)	(309.479)	(225.894)	(115.150)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	-	-	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	635.225	635.225	549	549
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(61.673)	(61.673)	(2)	(2)
FAALİYET KARI / ZARARI (-)		(263.144)	192.819	(323.938)	306.439
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		-	-	-	-
Finansal Gelirler	32	-	-	-	-
Finansal Giderler (-)	33	-	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI (-)		(263.144)	192.819	(323.938)	(306.439)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01-30 HAZİRAN 2011 VE 01-30 HAZİRAN 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI (TL)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

GELİR TABLOSU (TL)	Dipnot Ref.	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2011	İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2011	İncelemeden Geçmiş 01.01.-30.06.2010	İncelemeden Geçmemiş 01.04.-30.06.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI (-)		(263.144)	192.819	(323.938)	(306.439)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)					
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	35	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri	35	-	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI (-)		(263.144)	192.819	(323.938)	(306.439)
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı (-)		-	-	-	-
DÖNEM KARI / ZARARI (-)		(263.144)	192.819	(323.938)	(306.439)
Dönem Kar / Zararının Dağılımı					
Azınlık Payları		-		-	-
Ana Ortaklık Payları		-		-	-
Hisse Başına Kazanç (TL)	36	(0,06192)	0,04537	(0,07622)	(0,07210)
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (TL)	36	(0,06192)	0,04537	(0,07622)	(0,07210)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	36	(0,06192)	0,04537	(0,07622)	(0,07210)
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (TL)	36	(0,06192)	0,04537	(0,07622)	(0,07210)

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 ve 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDEKİ
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)
(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

		Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Kar / Zararları (-)	Dönem Net Karı/Zararı (-)	Toplam
31 Aralık 2009 bakiyesi		4.250.000	-	74	60.968	(1.219.669)	(486.116)	2.605.257
Sermaye arttırımı		-	-	-	-	-	-	-
Transferler		-	-	-	-	(486.116)	486.116	-
Net dönem karı / zararı (-)		-	-	-	-	-	(603.083)	(603.083)
31 Aralık 2010 bakiyesi	27	4.250.000	-	74	60.968	(1.705.785)	(603.083)	2.002.174
Sermaye arttırımı		1.700.000	-	-	-	-	-	1.700.000
Transferler		(1.700.000)	-	-	-	1.096.917	603.083	-
Net dönem karı / zararı (-)		-	-	-	-	-	(263.144)	(263.144)
30 Haziran 2011 bakiyesi	27	4.250.000	-	74	60.968	(608.868)	(263.144)	3.439.030

Ekteki dipnotlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
01-30 HAZİRAN 2011 VE 01-30 HAZİRAN 2010 TARİHLERİNDEKİ
NAKİT AKIM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)
(Seri:XI, No:29- Konsolide Olmayan)

		İncelemeden Geçmiş 01.01- 30.06.2011	İncelemeden Geçmiş 01.01- 30.06.2010
A. ESAS FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Dönem Karı		(263.144)	(323.938)
<u>Düzeltilmeler</u>			
Amortisman (+)	29	1.607	774
Kıdem tazminatı karşılığı (+)		1.488	(548)
Finansal varlık değer artış / (azalışı)	32,33	34.696	82.569
Borç karşılıkları +/(-)	31	(635.225)	-
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı (+)		(860.578)	(241.143)
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)	10,37	247.173	(245.372)
Ticari borçlardaki ve diğer borçlardaki azalışlar/(artışlar) (-)	10,37	(70.649)	(400.248)
Esas faaliyet ile ilgili olarak oluşan nakit (+)		(684.054)	(886.763)
Faiz ödemeleri (-)		-	-
Vergi ödemeleri (-)		(244.271)	-
Esas Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(928.325)	(886.763)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi duran varlık alımı, alış tutarının neti (-)		(21.887)	-
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit		(21.887)	-
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Kısa vadeli finansal varlıklardaki değişim	7	(31.846)	69.764
Ödenen temettüler (+)		-	-
Sermaye artırımı/azaltımı (Geçmiş yıl mahsubu)		1.700.000	
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		1.668.154	69.764
NAKİT VE BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	717.942	(817.000)
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	1.043.218	2.113.909
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	1.761.160	1.296.909

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) 06.04.2005 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile iştirak etmek üzere kurulmuş olup, şirketin faaliyet esasları portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında sermaye piyasası kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur. Bu çerçevede şirket;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket, portföyün yönetiminin daha etkin olarak yürütülebilmesi amacıyla, 01.01.-31 Aralık 2010 tarihinden geçerli olmak üzere Galata Menkul Değerler A.Ş. ile "Yatırım Danışmanlığı" Sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket, hisse senetlerini aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı gütmeyiz.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirket'in hisseleri halka arz olmuştur ve İMKB'de işlem görmektedir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dur. Şirket'in rapor tarihi itibarıyla ticari ikametgahı : Burhaniye Mah. Karadeniz Caddesi Selvilievler Sitesi No: 26/4 Üsküdar - İSTANBUL'dur. Şirkette bilanço tarihi itibarıyla 5 idari personel çalışmaktadır. (31.12.2010: 3)

Bilanço tarihi itibarıyla şirket'in bilinen ortakları ve pay tutarları aşağıdaki gibidir.

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı
Namık Kemal Gökçalp	1.265.468	29,78%	125.015	2,94%
Sibel Gökçalp	47.436	1,12%	79.060	1,86%
Şemsihan Karaca	1	0,00%	1	0,00%
Diğer Halka Açık Kısım	2.937.095	69,10%	4.045.924	95,20%
Toplam Ödenmiş Sermaye	4.250.000	100,00%	4.250.000	100,00%

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Esasları ve Belirli Muhasebe Politikaları:

Şirket, muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına uygun olarak tutmakta, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") sunduğu finansal tablolarını ise Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen formatta hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri XI, No 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri XI, No 29 sayılı Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş ve bu Tebliğin yürürlüğe girmesiyle Seri XI, No 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ("Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ") yürürlükten kalkmıştır.

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Anılan tebliğ ("Seri XI, No 29 sayılı Tebliğ") gereğince, işletmeler tarafından, finansal tabloların 31.03.2008 tarihinden itibaren Uluslararası Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları'na (UMS/UFRS) uygun olarak hazırlanması gerekmektedir.

İlişikteki finansal tablolar, SPK'nın Seri XI; No 29 tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış ve SPK tarafından 14 Temmuz 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda önceki döneme ait finansal tablolarda gerekli değişiklik ve düzeltmeler yapılmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi:

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu nedenle, ekli finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi:

Şirket'in finansal tabloları Şirket'in mali durumu, performansı ve nakit akımlarındaki eğilimleri belirlemek amacıyla önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloları ve dipnotları, önceki dönem finansal tablo ve dipnotları ile karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Şirket, muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır. Muhasebe politikalarında önemli değişiklikler olduğunda, geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Mali tabloların hazırlanmasında şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, önemli sapmaların varlığı durumunda gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 30 Haziran 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("TFRYK") tüm yorumları uygulamıştır.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

30 Haziran 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar:

TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 1– *Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması*; istisnalar için belirlenen “sabit tarihlerin”, “UFRS’ye geçiş tarihi” olarak değiştirilmesi. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 1– *Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* yüksek enflasyondan zarar görme durumu sona ermekte olan işletmeler için ilave muafiyetler. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; finansal araçların transferleriyle ilgili açıklamaların geliştirilmesine yönelik değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a) Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı; nakit benzeri ise, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan (B tipi likit fonlar, vadesi 3 aydan kısa olan mevduat, vadesine 3 aydan az kalmış kamu borçlanma araçları, para piyasalarından alacaklar gibi) fonları ve yatırımları ifade etmektedir.

b) Finansal Yatırımlar

Sınıflandırma: Finansal Yatırımlar finansal tablolarda "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar / Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar", "Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar" ve "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" olarak sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar / Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar, yakın bir tarihte satılmak ve kar elde etmek amacıyla elde tutulan finansal varlıkları; Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar, işletmenin vadeye kadar elde tutma niyet ve imkânının bulunduğu sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemeler içeren, sabit bir vadesi bulunan ve işletme tarafından ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan ya da satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanmayan finansal varlıkları; Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar, işletme tarafından satılmaya hazır olarak tanımlanan veya vadeye kadar elde tutulacak ya da gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanmayan finansal varlıkları ifade eder.

Değerleme: Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında 'gerçeğe uygun değeri' ile değerlendirilir. İlk muhasebeleştirmedeki gerçeğe uygun değer, finansal varlığın 'elde etme maliyeti'dir. Finansal varlıklar, izleyen dönemlerde bilanço tarihindeki 'gerçeğe uygun değeri' ile (Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar etkin faiz yöntemiyle) değerlendirilir. Aktif bir piyasada (Borsada) işlem gören finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri Borsa Rayici'dir. Gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde tespit edilememesi nedeniyle gerçeğe uygun değerinden gösterilemeyen borsaya kayıtlı olmayan öz kaynağa dayalı finansal varlıklar, kayıtlı değerleri ile elde etme maliyeti tutarından, şayet mevcutsa, değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan bir finansal varlık veya finansal borca ilişkin olarak ortaya çıkan kazanç ve kayıp, kar/zarar olarak muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır finansal varlığa ilişkin olarak ortaya çıkan kazanç ve kayıp (değer düşüklüğü zararları ve kur farkı kazanç ve kayıpları hariç) söz konusu finansal varlık bilanço dışı bırakılıncaya kadar özkaynaklarda muhasebeleştirilir. İlgili finansal varlığın bilanço dışı bırakılması durumunda, daha önceden özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş bulunan kazanç ve kayıplar, kar/zarara aktarılır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faizler kar/zararda muhasebeleştirilir. İşletmenin ilgili ödemeyi elde etme hakkının oluşması durumunda, satılmaya hazır özkaynaklara dayalı finansal araçlardan kaynaklanan temettüleri, kar/zararda muhasebeleştirilir. (Not: 7)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

c) Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, Şirket'in esas faaliyetleri çerçevesindeki hizmet satışları karşılığında müşterilerden olan alacaklarını ifade etmektedir. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmaması durumunda, orijinal fatura değerleri üzerinden gösterilmektedir. Faiz tahakkuk etkisinin büyük olması durumunda, etkin faiz oranı ile iskonto edilmiş net gerçekleşebilir değerlerinden olası şüpheli alacak karşılıkları düşülmek suretiyle gösterilmektedir. Şüpheli alacaklara ilişkin karşılıklar, tahsil edilemeyen alacakların tutarını, bunlara karşılık alınan teminatları, Şirket Yönetimi'nin geçmiş yıllardaki tecrübeleri ve ekonomik koşulları göz önünde bulundurularak ayrılmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilmektedir. Tahsil edilemeyecek alacaklar, tahsil edilemeyecekleri anlaşıldığı yılda zarar kaydedilmektedir. Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır. (not 10)

d) Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir. (Not: 7)

e) İlişkili Taraflar

Finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ile grup şirketleri, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Not: 37)

f) Hasılat

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, bunların satışı anında, tahsil edilebilir hale geldiği zaman; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primleri içermektedir.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

f) Hasılat (devamı)

Hizmet sunum sözleşmesinden elde edilen gelir, sözleşmenin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. Bu kapsamda hizmet sözleşmenin ya da hizmetin tamamlanmasını müteakip ücret ve komisyonlar tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınmaktadır.

g) Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, finansal tablolarda, kayıtlı değerlerinden birikmiş amortismanların düşülmesinden sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlığın faydalı ömrü üzerinden, kıst esası uygulanarak, binalar için hızlandırılmış, diğerleri için doğrusal amortisman yöntemi ile hesaplanmaktadır.

Amortisman hesabında esas alınan faydalı ömürler aşağıdaki gibidir.

	<u>Yıl</u>
Tesis, makina ve cihazlar	5
Demirbaşlar	5

Maddi duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar, diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluşukça gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir. (Not: 18).

h) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilen haklardan (bilgisayar yazılımları) oluşmakta olup, mali tablolarda, kayıtlı değerlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar 3 yıllık tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilmektedirler. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutarlarına indirilir.

(Not: 19).

	<u>Yıl</u>
Bilgisayar yazılımları	3

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

1) Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

i) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar, şirketin bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlık ve yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemektedir. Bu tür varlık ve yükümlülükler "şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar" olarak dipnotlarda açıklanmaktadır. (Not: 22)

j) Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Tazminatı Karşılığı)

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket, personelinin Türk İş Kanunu uyarınca en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, iş ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağrılması veya vefatı durumunda doğacak muhtemel yükümlülüklerinin toplam karşılığının bugüne indirgenmiş tahmini değerini ifade eder. (Not: 24)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

k) Dövizli İşlemler

Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrilmelerinden doğan kur kazancı veya zararları, gelir tablosuna gelir ya da gider olarak yansıtılmıştır.

l) Borçlanma Maliyeti

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem giderleri çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, takip eden tarihlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile mali tablolarda takip edilirler. Alınan kredi tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, gelir tablosunda kredi süresince tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

m) Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Vergi Yükümlülüğü, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergilerin toplamından oluşur.

Cari Yıl Vergisi: Cari yıl vergisi, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirketin cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş Vergi: Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerhliye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da şirketin cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi: Doğrudan özkaynaklarda alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

m) Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. (Not: 35)

n) Hisse Başına Kar/Zarar

Hisse başına kar/zarar, gelir tablosunda yer alan net kar/zararın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle tespit edilir.

Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları hesabından hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar/zarar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar/zarar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. Şirket tarafından yıl içinde dağıtılan bedelsiz hisse yoktur. (Not: 36)

o) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. (Not: 40)

p) Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi

Finansal araçlardan kaynaklanan başlıca riskler kredi riski, likidite riski, piyasa riski ve faiz oranı ve döviz kuru riskidir.

Kredi Riski: Kullanılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Şirket, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve Şirket yönetimi tarafından incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmekte ve SPK yasal yükümlülükleri uyarınca kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski, faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir. (Not: 38/2)

Likidite riski: Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir. (Not: 38/3)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Piyasa Riski: Bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur farkı ve hisse senedi fiyat değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. (Not: 38/6)

Kur Riski: Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. (Not: 38/5)

Bilanço tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından kur riskine maruz kalmamıştır.

Faiz Riski: Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. (Not:38/4)

r) Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in aracılık faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzerleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

s) Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölgümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kasa	2.678	-
Bankalar		
-Vadesiz mevduat	836	-
Aracı kurum nezdindeki yatırım hesabı	282	1.020
Ters repo işlemlerinden alacaklar	1.757.364	1.042.197
Toplam	1.761.160	1.043.217

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ters repoların bilgileri aşağıdaki gibidir.

	<u>Maliyet</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Faiz Oranı (%)</u>	<u>Vade Tarihi</u>
30.06.2011				
TRT250412T11	257.000	257.052	7,82%	01.07.2011
TRT121011T19	1.500.000	1.500.312	45,62%	01.07.2011
	1.757.000	1.757.364	-	-
31.12.2010				
TRT030811T14	1.000.000	1.000.193	7,05%	03.01.2011
TRT161013T13	42.000	42.004	3,50%	03.01.2011
	1.042.000	1.042.197	-	-

Nakit ve nakit benzerlerinin kredi risklerine ilişkin açıklamalar Not: 38'de belirtilmiştir.

7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Bilanço tarihi itibariyle şirket kayıtlarında yer alan menkul kıymetlerin tamamı alım-satım amaçlıdır. Alım satım amaçlı finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlar ilgili dönemin net kar veya zararı içerisinde gösterilmektedir.

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Hisse senetleri maliyeti	682.846	952.231
Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları	880.506	592.830
Menkul kıymet değer düşüklüğü	(34.696)	(13.555)
Toplam	1.528.656	1.531.506

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

7 – FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Şirketin sahip olduğu ve tamamı İMKB'ye kote hisse senetleri ile devlet tahvilleri, makul değer ile değerlemeye ilişkin hükümlere göre bilanço tarihi itibarıyla İMKB tarafından açıklanan güncel emirler arasındaki bekleyen en iyi alış emri ile; bulunmaması durumunda, gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatı ile değerlendirilmiştir.

30 Haziran 2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla hisse senetlerinin bilgileri aşağıdaki gibidir.

<u>30.06.2011</u>	<u>Nominal Tutarı</u>	<u>Maliyeti</u>
<u>Alım – Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>		
Hisse Senetleri	267.000	682.846
Menkul kıymet değer düşüklüğü		(34.696)
	<u>267.000</u>	<u>648.150</u>
<u>31.12.2010</u>		
<u>Alım - Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>		
Hisse Senetleri	272.257	952.231
Menkul kıymet değer düşüklüğü		(13.555)
	<u>272.257</u>	<u>938.676</u>

30 Haziran 2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla devlet tahvillerinin bilgileri aşağıdaki gibidir.

<u>30.06.2011</u>	<u>Nominal Tutarı</u>	<u>Maliyeti</u>	<u>Cari Değeri</u>
<u>Alım – Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>			
Devlet Tahvili TRT121011T19	900.000	859.005	880.506
	<u>900.000</u>	<u>859.005</u>	<u>880.506</u>
<u>31.12.2010</u>			
<u>Alım - Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</u>			
Devlet Tahvili TRB090311T13	600.000	585.648	592.830
	<u>600.000</u>	<u>585.648</u>	<u>592.830</u>

Finansal yatırımların kredi risklerine ilişkin açıklamalar Not: 38'de belirtilmiştir.

8 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
İMKB takas alacakları	-	-
Diğer	-	625
Toplam	-	625
Kısa Vadeli Ticari Borçlar		
İMKB takas borçları	-	69.101
Toplam	-	69.101

Ticari borçların likidite risklerine ilişkin açıklamalar Not: 38'de belirtilmiştir.

11 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
VOB İşlem Teminatı	134.435	324.147
Personelden alacaklar	6.000	2.555
Toplam	140.435	326.702
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Ödenecek Vergi ve Sosyal Güvenlik Kesintileri	13.871	15.418
Ödenecek Temettü Borcu	-	1
Toplam	13.871	15.419

Diğer alacakların kredi risklerine ve diğer borçların likidite risklerine ilişkin açıklamalar Not: 38'de belirtilmiştir.

12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

13 – STOKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	<u>31.12.2010</u>	<u>Giris</u>	<u>Cıkıs</u>	<u>31.03.2011</u>
Tesis, makine ve cihazlar	9.044	16.494	-	25.538
Demirbaşlar	-	5.393	-	5.393
Toplam	9.044	21.887	-	30.931
Tesis, makine ve cihazlar amortismanı (-)	(8.061)	(907)	-	(8.968)
Demirbaşlar amortismanı (-)	-	(430)	-	(430)
Toplam	(8.061)	(1.337)	-	(9.398)
Net Tutar	983	20.550	-	21.533
	<u>31.12.2009</u>	<u>Giris</u>	<u>Cıkıs</u>	<u>31.12.2010</u>
Tesis, makine ve cihazlar	9.044	-	-	9.044
Demirbaşlar	-	-	-	-
Toplam	9.044	-	-	9.044
Tesis, makine ve cihazlar amortismanı (-)	(7.616)	(945)	-	(8.061)
Demirbaşlar amortismanı (-)	-	-	-	-
Toplam	(7.116)	(945)	-	(8.061)
Net Tutar	1.928	(945)	-	983

Amortisman giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir. (Not:30)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>31.12.2010</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.03.2011</u>
Haklar	2.468	-	-	2.468
Toplam	2.468	-	-	2.468
Haklar amortismanı (-)	(1.927)	(270)	-	(2.197)
Toplam	(1.927)	(270)	-	(2.197)
Net Tutar	541	(270)	-	271
	<u>31.12.2009</u>	<u>Giriş</u>	<u>Çıkış</u>	<u>31.03.2010</u>
Haklar	2.468	-	-	2.468
Toplam	2.468	-	-	2.468
Haklar amortismanı (-)	(1.385)	(542)	-	-1.927
Toplam	(1.385)	(542)	-	-1.927
Net Tutar	1.083	(542)	-	541

İtfa giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir. (Not:30)

20 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
BSMV Karşılığı	-	879.496
Toplam	-	879.496

Şirket Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğüne gönderilen vergi/ceza ihbarnamelerine karşı açılan davalarla ilgili olarak 6111 sayılı yasadan yararlanılmış olup açılan tüm davalar işleminden kaldırılmıştır. Halen mahkeme ve icra dairelerinde devam eden dava veya takip mevcut değildir

Şirketin 05.08.31 Aralık 2009 tarihli ve 122 sayılı yönetim kurulu toplantısında iptal davasına konu edilen BSMV ve vergi cezaları için karşılık ayrılmasının uygun olacağı değerlendirilmiş ve vergi aslı, vergi cezası ve gecikme zammı olarak toplam 879.496 TL karşılık ayrılması oybirliği ile kabul edilerek

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

31 Aralık 2010 yılı Finansal Tablolarında bu tutardaki Dava Karşılığı yer almıştır. Vergi kanunlarında değişiklikler öngören 5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesi ile yapılan düzenleme ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla elde ettikleri paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna edilmiştir. İstisna 01.03.31 Aralık 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Aynı Kanun'un Geçici 1. Maddesine göre ise menkul kıymet yatırım fonları için geçmiş dönemlerle de ilgili vergi tarhiyatını önlerken yatırım ortaklıkları yönünden herhangi bir hüküm içermemektedir. Yukarıda belirtilen vergi incelemesi bu tarihten önceki dönemleri kapsadığı için istisna kapsamına girmemektedir.

Şirket 29.03.2011 tarihli ve 156 sayılı yönetim kurulu kararı ile, 6111 sayılı bazı alacakların Yapılandırılması hakkındaki Kanun çerçevesinde BSMV borçları ile ilgili olarak, 29.03.2011 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesine müracaat ederek Şirketin 2005, 2006 ve 2007 yıllarına ilişkin BSMV ile ilgili Beşiktaş Vergi dairesine karşı açmış olduğu ve halen devam eden davalardan vazgeçilmesi oybirliği ile kabul edilmiştir.

Şirketin 22.04.2011 tarihli ve 157 sayılı yönetim kurulu kararı ile; yapılan inceleme sonucunda 948.027 TL olarak hesaplanan borcu, yeniden Yapılandırma sonucunda 244.271 TL olarak hesaplanarak ödenmiştir. Bu kapsamda karşılık olarak ayrılan 879.496 TL'den, vergi dairesine ödenen 244.271 TL düşüldükten sonra kalan, 635.225 TL gelir olarak kaydedilmesi oybirliği ile kabul edilmiştir.

23 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanlarına karşılık gelecekteki olası yükümlülüğünün bugünkü değerinin tahmin edilmesi yöntemiyle hesaplanmaktadır. Bu yükümlülük yasal olarak fonlamaya tabi değildir.

Şirket, yürürlükteki iş kanunlarına göre, emeklilik, vefat, iş akdinin feshi, kadın çalışanlar için evlilik hallerinde 4857 sayılı İş Kanunu'nda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde çalışanlarına ilgili ödemeleri yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı belirli bir tavana tabi olup çalışılan her yıl için en fazla 30.06.2011 itibarıyla 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01) olmak üzere 1 aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır.

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hesaplanan yükümlülükte aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır

Hesaplamaya dayalı ana varsayım, ileride doğacak yükümlülük tutarlarının beklenen enflasyon oranına paralel olarak artacağı yönündedir.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılıkları, yıllık % 5,10 enflasyon ve % 10 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 4,66 (31 Aralık 2010: % 4,66) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılarak hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyecek kıdem tazminatları tutarları da tahmin edilerek hesaplamaya dahil edilmiştir.

Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kıdem tazminatı karşılığı	4.453	2.965
Toplam	4.453	2.965

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
1 Ocak itibariyle karşılık	2.965	548
Hizmet maliyeti/iptali(-)	1.350	2.162
Faiz maliyeti	138	255
Ödenen tazminat	-	-
31 Aralık itibariyle karşılık	4.453	2.965

25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Gelecek aylara ait giderler	268	-
Devreden KDV	531	65.500
Verilen Depozito ve teminatlar	4.500	-
Kısa vadeli diğer alacaklar	-	80
Toplam	5.299	65.580

Devreden KDV, faaliyet giderleri nedeniyle ödenen tutarların KDV'lerinden oluşmakta olup, mahsup yapılamamaktadır. Peşin ödenen vergiler, vadeli işlem opsiyon borsası işlemlerinden kesilen stopajlardan oluşmaktadır. Devreden KDV 2011 dönemi içerisinde kanunen kabul edilmeyen gider olarak giderleştirilmiştir.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27 – ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in sermayesi, tamamı ödenmiş 4.250.000 TL'dir. Sermaye, her biri 1 Türk Lirası nominal değerli 4.250.000 adet hisseye bölünmüştür. (31 Aralık 2010 : 4.250.000 TL)

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL olarak tespit edilmiştir. (31 Aralık 2010 : 50.000.000 TL)

Sermaye Azaltımı ve Sermaye Artırımı

16.06.2010 tarihli ve 2010/140 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Şirket'in 4.250.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, payların iptal edilmesi yöntemiyle 2.550.000 TL'na azaltılmasına ve eş zamanlı olarak ödenmiş sermayenin tamamı nakit karşılığı olmak üzere 4.250.000 TL'na artırılması kararı alınmıştır. SPK'nın 02.09.2010 tarih ve 26/777 sayılı toplantısında, 1.700.000 TL nominal değerli payların kurul kaydından çıkarılmasına ve eş zamanlı olarak aynı tutarda artırılması işlemi SPK tarafından olumlu karşılanmıştır. Şirket, 07.01.2011 tarihinde olağanüstü genel kurul düzenleyerek söz konusu işlem için oy birliği ile karar almıştır. Bunun sonucunda 18.02.2010 tarihinde şirket payları bu tutar kadar azaltılmıştır.

SPK'nın 17.01.2011 tarih ve Y.O. 171/777 sayılı kayda alma belgesi ile ihraç edilecek payların kurul kaydına alındığı açıklanmıştır.

16.02.2011 –02.03.2011 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımı sonucunda 982.717,44 TL sermaye artırımı, şirketin banka hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Rüçhan haklarını kullanmayan ortakların 717.283,07 TL'lik payları ise 09.03.2011 – 15.03.2011 tarihlerinde, nominal değer altında olmamak üzere piyasa değerinden İMKB'de oluşacak fiyat üzerinden satılmaya başlanmış ve aynı gün 717.283,00 TL nominal değerli paylar satılmıştır.

İmtiyazlı Paylar

Şirket'in 42.500 adet, her biri 1 Türk Lirası nominal değerli, nama yazılı A grubu imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde 1.000 (bin) oy hakkına sahiptir ve rapor tarihi itibarıyla Namık Kemal GÖKALP'e ait bulunmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla şirket'in bilinen ortakları ve pay tutarları aşağıdaki gibidir.

	30 Haziran 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı
Namık Kemal Gökalp	1.265.468	29,78%	125.015	2,94%
Sibel Gökalp	47.436	1,12%	79.060	1,86%
Şemsihan Karaca	1	0,00%	1	0,00%
Diğer Halka Açık Kısım	2.937.095	69,10%	4.045.924	95,20%
Toplam Ödenmiş Sermaye	4.250.000	100,00%	4.250.000	100,00%

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27 – ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Hisse Senedi İhraç Primleri

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Hisse senedi ihraç primleri	74	74
Toplam	74	74

Önceki dönemlerde yapılan sermaye artırımında, rüçhan haklarını kullanmayan ortakların paylarının İMKB'deki primli satışlarından dolayı elde edilen tutarlar bu kalemdede gösterilmiştir.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Yasal yedekler	60.968	60.968
	60.968	60.968

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler kanuni yedek akçelerden oluşmaktadır ve yürürlükteki yasalara göre aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır.

İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtımına tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

Geçmiş Yıl Kar / Zararları

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Olağanüstü yedekler	8.699	8.699
Geçmiş yıllar karı / (zararı)	(617.567)	(1.714.484)
Toplam	(608.868)	(1.705.785)

15.02.2011 tarihli Genel Kurul toplantısında; SPK düzenlemelerine göre 31 Aralık 2010 yılında 606.043 TL net dönem zararı olduğu için kar dağıtımını yapılamayacağı, söz konusu zarar tutarının geçmiş yıllar zararları hesabına aktarılmasına karar verilmiştir.

Şirketin, geçmiş yıllar zararları ve cari dönem zararı nedeniyle kar dağıtımına konu edilebilecek kaynakları bulunmamaktadır.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2010</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2010</u>
28. Satış gelirleri (net)				
Hisse senedi satış geliri	106.184.015	71.099.555	43.773.662	31.447.997
Devlet tahvili satış geliri	-	-	105.456	10.235
Hazine bonusu satış geliri	928.250	418.770	-	-
Ters Repo	172.612.476	88.781.321	29.869	14.038
Ters Repo Reeskont Gelirleri	17.173	13.708	181	-
Vadeli opsiyon borsası satış geliri	38.139	18.666	102.895	79.422
Önceki dönem değerleme iptali	10.809	-	(130.510)	-
Temettü	4.860	3.684	-	-
Toplam	<u>279.795.722</u>	<u>160.335.704</u>	<u>43.881.553</u>	<u>31.551.692</u>

	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2010</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2010</u>
28. Satışların maliyeti (-)				
Hisse senedi satış maliyeti	106.394.315	71.259.125	(43.865.560)	(31.653.653)
Hazine bonusu satış maliyeti	928.250	438.088	-	-
Ters Repo	172.572.113	88.741.120	-	-
Vadeli opsiyon borsası satış maliyeti	34.696	28.178	-	-
Toplam	<u>279.929.374</u>	<u>160.466.511</u>	<u>(43.865.560)</u>	<u>(31.653.653)</u>

SPK'nın Seri:IV, No: 27 sayılı tebliğine göre, dönem sonunda hesaplara tahakkuk edilebilecek gerçekleşmemiş sermaye kazançları (net değer artışları/azalışları) kar dağıtımında dikkate alınamayacaktır.

29-ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Faaliyet giderlerinin ayrıntısı aşağıda verilmiştir.

	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2010</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2010</u>
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	285.430	71.254	114.584	89.874
Genel Yönetim Giderleri	417.614	309.479	225.894	115.150
Toplam	<u>703.044</u>	<u>380.733</u>	<u>340.478</u>	<u>205.024</u>

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2010</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2010</u>
30. Niteliklerine Göre Giderler				
Personel Maaş ve Diğer Giderleri	224.430	118.970	91.149	47.781
Yatırım Danışmanlığı Gideri	90.000	45.000	90.000	45.000
Kurtaj Hesabı	132.998	88.494	61.616	41.277
Danışmanlık ve Denetim Ücretleri	26.985	5.841	17.775	4.950
Noter ve Resmi Takip Giderleri	27.240	8.250	12.055	7.505
Bilgi İşlem Giderleri	13.130	3.684	5.837	2.559
IMKB Payları	8.914	2.449	5.730	2.685
VOB İşlem Komisyonu	140.658	82.431	45.704	45.704
Kira Giderleri	13.639	6.588	1.260	630
Vergi Resim Harçlar	6.977	6.445	769	424
Amortisman ve İtfa Giderleri (Not:18,19)	1.607	1.221	774	376
Kıdem Tazminatı Karşılığı (Not:24)	4.529	2.666	-	107
İletişim,Kargo giderleri	3.757	1.616	-	-
Reklam ilan tanıtım giderleri	450	-	1.500	1.500
Diğer	7.730	7.078	6.309	4.526
Toplam	<u>703.044</u>	<u>380.733</u>	<u>340.478</u>	<u>205.024</u>

Tüm giderler tahakkuk esasına göre finansal tablolara alınmıştır. Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürlerine göre amortisman gideri kıst bazında hesaplanmış ve finansal tablolara alınmıştır.

31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2010</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2010</u>
Diğer faaliyet gelirleri				
Konusu kalmayan karşılıklar	635.225	635.225	549	548
Diğer gelirler				
Toplam	<u>635.225</u>	<u>635.225</u>	<u>549</u>	<u>549</u>
Diğer Faaliyet Giderleri				
611 sayılı Bsmv yapılandırma ödemeleri	61.673	61.673	-	-
Diğer	-	-	2	2
Toplam	<u>61.673</u>	<u>61.673</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (devamı)

Şirketin 05.08.31 Aralık 2009 tarihli ve 122 sayılı yönetim kurulu toplantısında iptal davasına konu edilen BSMV ve vergi cezaları için karşılık ayrılmasının uygun olacağı değerlendirilmiş ve vergi aslı, vergi cezası ve gecikme zammı olarak toplam 879.496 TL karşılık ayrılması oybirliği ile kabul edilerek 31 Aralık 2010 yılı Finansal Tablolarında bu tutardaki Dava Karşılığı yer almıştır. Vergi kanunlarında değişiklikler öngören 5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesi ile yapılan düzenleme ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla elde ettikleri paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna edilmiştir. İstisna 01.03.31 Aralık 2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Aynı Kanun'un Geçici 1. Maddesine göre ise menkul kıymet yatırım fonları için geçmiş dönemlerle de ilgili vergi tarhiyatını önlerken yatırım ortaklıkları yönünden herhangi bir hüküm içermemektedir. Yukarıda belirtilen vergi incelemesi bu tarihten önceki dönemleri kapsadığı için istisna kapsamına girmemektedir.

Şirket 29.03.2011 tarihli ve 156 sayılı yönetim kurulu kararı ile, 6111 sayılı bazı alacakların Yapılandırılması hakkındaki Kanun çerçevesinde BSMV borçları ile ilgili olarak, 29.03.2011 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesine müracaat ederek Şirketin 2005, 2006 ve 2007 yıllarına ilişkin BSMV ile ilgili Beşiktaş Vergi dairesine karşı açmış olduğu ve halen devam eden davalardan vazgeçilmesi oybirliği ile kabul edilmiştir.

Şirketin 22.04.2011 tarihli ve 157 sayılı yönetim kurulu kararı ile; yapılan inceleme sonucunda 948.027 TL olarak hesaplanan borcu, yeniden Yapılandırma sonucunda 244.271 TL olarak hesaplanarak ödenmiştir. Bu kapsamda karşılık olarak ayrılan 879.496 TL'den, vergi dairesine ödenen 244.271 TL düşüldükten sonra kalan, 635.225 TL gelir olarak kaydedilmesi oybirliği ile kabul edilmiştir.

32 – FİNANSAL GELİRLER

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

33 – FİNANSAL GİDERLER

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

34– SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

35 –VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Tevkifatı

Türkiye’de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesinin (1)-d-1 maddesi gereği kurumlar vergisinden istisnadır.

Ancak söz konusu kanun’un 15-3 maddesi gereği, emeklilik yatırım fonlarının kazançları hariç olmak üzere, Kanunun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yazılı kazançlardan, dağıtılsın veya dağıtılmasın, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılması öngörülmesine rağmen söz konusu Kurumlar Vergisi Kanunu geçici 1. maddesinin (2) numaralı fıkrasına göre, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden, bu Kanun (Kurumlar Vergisi Kanunu) uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67. maddesinin 8. fıkrasına göre ise, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, % 0 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır.

Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur)

36 - HİSSE BAŞINA KAYIP

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren dönem için ayrıca diğer mali enstrümanlara ilişkin hisse başına kazanç hesaplamasını gerektirecek, başka bir mali enstrüman bulunmamaktadır.

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına zarar, dönem net zararının, dönem boyunca piyasada bulunan payların ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. İmtiyazlı ve adi paylar için hisse başına zarar tutarı aynıdır.

	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.01.-</u> <u>30.06.2010</u>	<u>01.04.-</u> <u>30.06.2010</u>
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	4.250.000	4.250.000	4.250.000	4.250.000
Net dönem karı(zararı) (TL)	(263.144)	192.819	(323.938)	(306.439)
Hisse başına kazanç / (kayıp) (KR)	(0,062)	0,045	(0,076)	(0,072)

Hisse başına zarar hesaplanması 1 TL tutarındaki paylara göre yapılmıştır.

Hisse başına zarar hesaplamasında gerçekleşmemiş değer artış veya azalışları dikkate alınmamış olup, gelir tablosundaki net dönem zararı üzerinden hesaplama yapılmıştır.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket açısından, Galata Menkul Değerler A.Ş. 30.09.2010 tarihinden sonra ilişkili taraf olmaktan çıkmıştır. Aşağıdaki tablolarda yer alan tutarlar, söz konusu aracı kurum ile ilişkili taraf olarak yapılan işlemleri kapsamaktadır.

Şirket, menkul kıymet alım – satım işlemlerini, Galata Menkul Değerler A.Ş. ve Global Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup, hisse senetleri alım - satımında %0,08 (onbinde sekiz) ters repo işlemlerinde yüzbinde 4,75 oranlarında, aracılık komisyonunu (kurtaj) günlük olarak ödemektedir. Ayrıca Galata Menkul Değerler A.Ş.'ye VOB alım işlemlerinde %0,04 (onbinde dört) satım işlemlerinde ise %0,06 (onbinde altı) aracılık işlem komisyonu ödenmektedir.

İlişkili taraflarla dönem içinde yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

<u>Galata Menkul Değerler A.Ş.</u>	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Ödenen komisyonlar	-	134.003
Yatırım danışmanlığı	-	135.000
Vob Komisyonu	-	89.511
Kira gideri	-	1.890
Toplam	-	360.404

31.12.2010

<u>Galata Menkul Değerler A.Ş.</u>	<u>Alışlar</u>	<u>Satışlar</u>
Hisse senetleri	100.986.063	101.377.010
Vadeli işlemler	136.312.143	137.115.008
Toplam	237.298.206	238.492.018

Şirket, 2010 yılında Galata Menkul Değerler A.Ş.'den kiraladığı Kılıçalipaşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. Dursun Han No:89 Kat:2 34433 Salıpazarı – Beyoğlu - İSTANBUL adresindeki yeri için aylık 200 TL + BSMV ücret ödemiştir. (31 Aralık 2010: aylık 200 TL + BSMV)

Galata Menkul Değerler A.Ş. ile imzalanan yönetim danışmanlığı sözleşmesine göre aylık 15.000 TL ücret ödenmiştir. (31 Aralık 2010: aylık 15.000 TL)

01.01.-30.06.2011 tarihi itibarıyla, kilit görev üstlenen üst düzey personel'e cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 52.572 TL (01.01.-31.12.2010: 128.425 TL)'dir.

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Şirket, faaliyetlerinden dolayı faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri ve hisse senetleri fiyatlarının dalgalanmaları dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetim programı, mali piyasaların potansiyel olumsuz etkilerinin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Risk yönetimi, aşağıdaki politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Fiyat Riski

Fiyat riski, belirli bir menkul kıymete veya ihraççısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir. Hisse senedi piyasasında devam eden aşağı yönlü hareketlerde portföyde bulunan hisse senetlerinin momentumunun düşük olmasına dikkat edilmektedir.

30.06.2011 tarihinde şirketin portföyünde bulunan ve İMKB’de işlem gören hisse senetleri fiyatları %10 daha yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, net dönem zararı sırasıyla 115.342 TL düşük/yüksek olacaktı. (31 Aralık 2010 : 93.868 TL)

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket’in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak veya vadesini beklemek suretiyle yönetilmektedir. Şirket’in faiz riskine maruz kalacak faiz barındıran finansal varlıklarına ilişkin duyarlılık tablosu ve analizi aşağıda verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	30.06.2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar (*)	880.506	592.830
Finansal yükümlülükler	-	-
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-

Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket’in kur riskine maruz kalacak varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Likidite Riski Yönetimi

Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Aşağıdaki tablo, Şirket’in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Bilanço tarihi itibarıyla türev niteliğinde finansal yükümlülük bulunmamaktadır.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30 Haziran 2011

<i>Beklenen Vadeler</i>	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	13.871	13.871	13.871	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Kısa vadeli borç kaşılıkları	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	13.871	13.871	13.871	-	-	-
vs...	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2010

<i>Beklenen Vadeler</i>	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	964.016	964.016	84.520	879.496	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	69.101	69.101	69.101	-	-	-
Diğer borçlar	894.915	894.915	15.419	879.496	-	-
vs...	-	-	-	-	-	-

Gerçeğe uygun değer ölçümleri sıra tablosu

Şirket, gerçeğe uygun değer ölçümlerine ilişkin sınıflandırmayı aşağıdaki gibi yapmaktadır.

- 1.sıra : Özdeş varlıklar yada borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar
- 2.sıra : 1. sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan doğrudan yada dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler
- 3.sıra : Varlık yada borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler

Gerçeğe uygun değerinden gösterilen finansal varlıklar

	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra
Finansal Yatırımlar	1.528.656	-	-
Borsaya kote hisse senetleri (Not:7)	648.150	-	-
Hazine bonosu (Hazır değerler - Not:6)	880.506	-	-

Gerçeğe uygun değerinden gösterilen finansal yükümlülükler

	1.sıra	2.sıra	3.sıra
	-	-	-

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi Riski Yönetimi

Şirket'in kredi riski genel olarak sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlarının saklanması ve bunların satışından oluşan ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket, işlemlerini sadece kredi güvenilirliği olan taraflarla İMKB'de yapmaktadır. Bu itibarla şirketin kredi riski minimumdur. Vadesi geçmiş alacak bulunmamaktadır.

Cari Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar	Repo
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	-	-	140.435	1.118	1.528.656	1.757.364
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	140.435	1.118	1.528.656	1.757.364
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Önceki Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar	Repo
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	625	-	326.702	1.020	1.531.506	1.042.198
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	625	-	326.702	1.020	1.531.506	1.042.198
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

** Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

- (1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
- (2) Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
30.06.2011 Likidite						
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.761.160	880.506	-	-	-	2.641.666
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	648.150	648.150
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	140.435	-	-	-	140.435
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	5.299	-	5.299
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	21.533	21.533
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	-	-	271	271
Toplam Aktifler	1.761.160	1.020.941	-	5.299	669.954	3.457.354
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
Diğer Borçlar	13.871	-	-	-	-	13.871
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	-	-	-	-	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	4.453	-	4.453
Toplam Pasifler	13.871	-	-	4.453	-	18.324
Net Likidite Pozisyonu	1.747.289	1.020.941	-	846	669.954	3.439.030

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
31.12.2010 Likidite						
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.367.364	592.830	-	-	-	1.960.194
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	938.677	938.677
Ticari Alacaklar	625	-	-	-	-	625
Diğer Alacaklar	-	-	2.555	-	-	2.555
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	65.580	-	65.580
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	983	983
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	-	-	542	542
Toplam Aktifler	1.367.989	592.830	2.555	65.580	940.201	2.969.155
Ticari Borçlar	69.101	-	-	-	-	69.101
Diğer Borçlar	15.419	-	-	-	-	15.419
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	-	-	879.496	-	-	879.496
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	2.965	-	2.965
Toplam Pasifler	84.520	-	879.496	2.965	-	966.981
Net Likidite Pozisyonu	1.283.469	592.830	(876.941)	62.615	940.201	2.002.174

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Şirket'in finansal tabloları üzerinde likidite riski, karşı taraf riski ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerlerin tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

Nakit ve nakit benzerleri ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir. Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Pasifler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

40 - BİLANÇO SONRASI OLAYLAR

- a) 01.07.2011 tarihinden sonra geçerli olmak üzere kıdem tazminatı tavanı 2.731,85 TL olmuştur.
- b) SPK'nın 27.06.2011 tarih ve 7/626 sayılı kararı ile Şirket esas sözleşmesinin menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkacak şekilde değiştirilmesine izin verilmiştir.

Şirket'in, 27.07.2011 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında esas sözleşme tadilleri onaylanmıştır. Konu ile ilgili olarak imtiyazlı paylar genel kurul toplantısı da yapılmıştır.

HEDEF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

40 - BİLANÇO SONRASI OLAYLAR (devamı)

c) Şirket'in ana hissedarı Namık Kemal Gökalp'in Şirket'in sermayesinde sahip bulunduğu imtiyazlı A grubu 42.500 adet halka kapalı payın 29.750 adedinin Ortadoğu Grup bünyesinde yer alan Ortadoğu Nakliyat İnşaat Turizm İhracat Pazarlama A.Ş.'ne ve 12.750 adedinin de İnnovida Teknoloji Ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.'ne toplam 2.500.000 TL bedel ile, 900.000 adet B grubu halka açık payın ise 490.000 adedinin Ortadoğu Nakliyat İnşaat Turizm İhracat Pazarlama A.Ş.'ne 410.000 adedinin de Kamil Engin YEŞİL'e toplam 900.000.-TL bedel ile devrine ilişkin olarak 01.08.2011 tarihinde taraflar arasında hisse devir sözleşmesi imzalanmıştır.

41-FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

a) Şirket 11.05.2011 tarih ve 1 sayılı yönetim kurulu toplantısında, yatırım alanlarını genişletmek suretiyle likiditesini farklı alanlarda kullanılabilmesine imkan sağlayarak; karlılık ve büyüme rasyolarını arttırmak, sermaye piyasalarına ve ortaklarımıza katma değer yaratmak amacıyla, "menkul kıymet yatırım ortaklığı" statüsünden çıkılmasına ve Şirket tüzel kişiliğinin yeniden yapılandırılmasına ilişkin olarak Şirket ana sözleşmesinin tamamının tadilini kararlaştırmıştır.