

**GEDİK YATIRIM MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI  
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**01.01. – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Yönetim Kurulu'na

**Giriş**

1. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”)’nin, 31.12.2011 tarihi itibarıyla ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) yayımladığı denetim ilke ve kurallarına göre denetlemiştir.

**Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu**

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

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2011 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot: 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Açıklayıcı Paragraf**

5. Görüşümüze şart getirmemekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz;

Şirket'in 31.12.2010 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, ekteki 31.12.2011 tarihli finansal tabloların açılış bakiyelerini oluşturan ve karşılaştırma amaçlı olarak sunulan bilgiler söz konusu bağımsız denetim şirketinin 28.02.2011 tarihli olumlu görüş bildirilmiş olan bağımsız denetim raporuna dayanmaktadır.

Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of GRANT THORNTON International

Nazım Hikmet  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, 12.04.2012

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010**  
**TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLARI**  
**(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

<b><u>VARLIKLAR</u></b>	<b>Dipnot Referansı</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>156.273.444</b>	<b>159.576.406</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	89.792.580	85.346.856
Finansal Yatırımlar	7	9.034.456	10.934.266
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	28.986	23.570
- Diğer Alacaklar	10	54.415.895	60.941.022
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	--	--
- Diğer Alacaklar	11	109.509	120.387
Stoklar	13	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.892.018	2.210.305
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	--	--
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>4.036.347</b>	<b>3.507.054</b>
Ticari Alacaklar	10	29.961	9.461
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	90.975	199.318
Finansal Yatırımlar	7	462.073	249.216
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	--	--
Maddi Duran Varlıklar	18	2.591.913	2.359.994
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	398.999	213.904
Şerefiye	20	127.297	127.297
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	334.218	345.806
Diğer Duran Varlıklar	26	911	2.058
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b><u>160.309.791</u></b>	<b><u>163.083.460</u></b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

(\*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.04.2012 tarihinde onaylanmıştır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010**  
**TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>Dipnot Referansı</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>86.932.467</b>	<b>102.444.141</b>
Finansal Borçlar	8	6.900.993	17
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Borçlar	10-37	71.582	55.423
- Diğer Borçlar	10	74.985.516	97.883.105
Diğer Borçlar			
- Diğer Borçlar	11	1.182.257	1.216.600
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	3.182.694	2.618.311
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	164.262	113.918
Borç Karşılıkları	22	445.163	556.767
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	--	--
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>1.209.705</b>	<b>664.598</b>
Finansal Borçlar	8	--	--
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar	10	--	--
Diğer Borçlar	11	7.297	7.297
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Borç Karşılıkları	22	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	1.033.490	350.582
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	168.918	306.719
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>72.167.619</b>	<b>59.974.721</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>68.516.453</b>	<b>56.575.454</b>
Ödenmiş Sermaye	27	46.800.000	36.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		--	--
Sermaye Düzeltmesi Farkları		--	--
Hisse Senedi İhraç Primleri		285	124
Değer Artış Fonları		--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		4.377.356	3.535.192
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	27	4.772.573	4.334.563
Net Dönem Karı / (Zararı)	36	12.566.239	12.705.575
<b>Azınlık Payları</b>		<b>3.651.166</b>	<b>3.399.267</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b><u>160.309.791</u></b>	<b><u>163.083.460</u></b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.  
(\*) : Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.04.2012 tarihinde onaylanmıştır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 ve 01.01.-31.12.2010**  
**HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Referansı	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş 01.01.-31.12.2011	Geçmiş 01.01.-31.12.2010
<b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>			
Satış Gelirler	28	494.703.827	692.598.570
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)	28	6.923.586	4.719.331
Satışların Maliyeti (-)	28	(469.710.994)	(665.623.238)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar)</b>		<b>31.916.419</b>	<b>31.694.663</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		--	--
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar / (Zarar)</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>		<b>31.916.419</b>	<b>31.694.663</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(3.528.714)	(5.482.192)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(16.577.046)	(14.184.960)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29		
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	969.879	378.569
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(96.648)	(141.724)
<b>FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>		<b>12.683.890</b>	<b>12.264.356</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		--	--
Finansal Gelirler	32	8.022.423	3.806.330
Finansal Giderler (-)	33	(4.915.585)	(772.780)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>		<b>15.790.728</b>	<b>15.297.906</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>		<b>(3.056.481)</b>	<b>(2.288.498)</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35	(3.182.694)	(2.618.311)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35	126.213	329.813
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>12.734.247</b>	<b>13.009.408</b>
<b><u>DURDURULAN FAALİYETLER</u></b>			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / (Zararı)	34	--	--
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>12.734.247</b>	<b>13.009.408</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir:</b>		--	--
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		--	--
<b>Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim</b>		--	--
Finansal riskten korunma fonundaki değişim		--	--
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		--	--
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar		--	--
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirlerinden paylar</b>		--	--
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri		--	--
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>12.734.247</b>	<b>13.009.408</b>
<b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>			
Azınlık Payları	27.6	168.008	303.833
Ana Ortaklık Payları	36	12.566.239	12.705.575
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
Azınlık payları	27.6	--	--
Ana ortaklık payları	36	--	--
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>36</b>	<b>0,2685</b>	<b>0,3529</b>
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>	<b>36</b>	<b>0,2685</b>	<b>0,3529</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	<b>36</b>	<b>0,2685</b>	<b>0,3529</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>	<b>36</b>	<b>0,2685</b>	<b>0,3529</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

(\*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.04.2012 tarihinde onaylanmıştır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**01.01.- 31.12.2011 VE 01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Sermaye (Dipnot 27.1)	Hisse Senedi İhraç Primleri (Dipnot 27.2)	Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler (Dipnot 27.3)	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararı) (Dipnot 27.4)	Azınlık Payları (Dipnot 27.5)	Cari Dönem Karı/(Zararı) (Dipnot 36)	Öz Sermaye Toplamı
<b>Bakiye 01.01.2010</b>	<b>30.000.000</b>	<b>120</b>	<b>2.590.976</b>	<b>4.073.009</b>	<b>3.600.920</b>	<b>11.851.889</b>	<b>52.116.914</b>
Sermaye Artışı	6.000.000	--	--	(6.000.000)	--	--	--
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	--	--	944.216	(944.216)	--	--	--
Genel yedeklere transfer	--	--	--	11.851.889	--	(11.851.889)	--
Temettü ödemesi	--	--	--	(4.646.119)	--	--	(4.646.119)
Azınlık payları	--	4	--	--	(505.486)	--	(505.482)
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	303.833	12.705.575	13.009.408
<b>Bakiye 31.12.2010</b>	<b>36.000.000</b>	<b>124</b>	<b>3.535.192</b>	<b>4.334.563</b>	<b>3.399.267</b>	<b>12.705.575</b>	<b>59.974.721</b>
<b>Bakiye 01.01.2011</b>	<b>36.000.000</b>	<b>124</b>	<b>3.535.192</b>	<b>4.334.563</b>	<b>3.399.267</b>	<b>12.705.575</b>	<b>59.974.721</b>
Sermaye Artışı	10.800.000	--	--	(10.800.000)	--	--	--
Hisse Senedi İhraç Primleri	--	161	--	--	109	--	270
Temettü ödemesi	--	--	--	(42)	--	--	(42)
Azınlık payları	--	--	200.551	(825.910)	83.782	--	(541.577)
Transfer	--	--	641.613	12.063.962	--	(12.705.575)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	168.008	12.566.239	12.734.247
<b>Bakiye 31.12.2011</b>	<b>46.800.000</b>	<b>285</b>	<b>4.377.356</b>	<b>4.772.573</b>	<b>3.651.166</b>	<b>12.566.239</b>	<b>72.167.619</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

(\*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.04.2012 tarihinde onaylanmıştır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 VE 01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Referansı	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
<b><u>A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u></b>			
Vergi Öncesi Net Dönem Karı		12.734.247	13.009.408
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan veya faaliyetlerde kullanılan net nakit turarının net kar ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payı giderleri	18-19	459.269	473.247
Kıdem tazminatı karşılığı	24	682.908	133.861
Şüpheli alacak karşılığı		--	3.013
Konusu kalmayan karşılıklar		(192.411)	(123.085)
Finansal varlık değer artışı/(azalışı)	28	(119.301)	(97.498)
Kur farkı geliri / (gideri)	28	(69.733)	(1.715)
Vergi tahakkuku (+)	28	3.056.481	2.288.498
Ana Ortaklık Dışı Zarar/(Kar)		(168.008)	(303.833)
Kullanılmayan izin karşılık gideri		50.344	8.876
Diğer düzeltmeler		--	(38.759)
<b>İşletme sermayesindeki değişimler öncesinde faaliyet karı</b>		<b>16.433.796</b>	<b>15.352.013</b>
<b><u>İşletme sermayesindeki değişimler:</u></b>			
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-)	10	6.702.500	12.442.640
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim	26	(572.223)	(19.328)
Ticari borçlardaki değişim	10	(22.931.932)	20.025.395
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	10	16.159	--
Diğer borçlar ve yükümlülüklerdeki değişim	26	--	324.475
Borç karşılıklarındaki değişim	22	(111.604)	(185.399)
Vergi Ödemeleri	35	(2.618.311)	(2.403.902)
Toplam		(19.515.411)	30.183.881
<b>İşletme faaliyetinden kaynaklanan nakit</b>		<b>(3.081.615)</b>	<b>45.535.894</b>
<b><u>B. Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u></b>			
Finansal varlıklardaki değişimi	7	1.875.987	2.439.159
Hisse senedi ihraç primleri	27	270	--
Ödenen temettü	27	(42)	(4.646.119)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	18	(876.283)	(380.782)
		999.932	(2.587.742)
<b><u>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u></b>			
Finansal Borçları İle İlgili Nakit Girişleri(+)/Çıkışları(-)	8	6.900.976	(1.327.916)
Ana ortaklık dışındaki paylardaki değişim	11-37	(373.569)	(102.180)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		6.527.407	(1.430.096)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		4.445.724	41.518.056
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler		85.346.856	43.828.800
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler		89.792.580	85.346.856

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçalarıdır.

(\*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.04.2012 tarihinde onaylanmıştır.



**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31.12.2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**İçindekiler**

**BİLANÇOLAR**

**GELİR TABLOLARI**

**ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

**NAKİT AKIM TABLOLARI**

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

NOT 1	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI.....
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR.....
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR.....
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 13	STOKLAR.....
NOT 14	CANLI VARLIKLAR.....
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR.....
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....
NOT 20	ŞEREFİYE .....
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 23	TAAHHÜTLER.....
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI.....
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR.....
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....
NOT 29	ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER .....
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER.....
NOT 34	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER .....
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL).....
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....
NOT 39	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR).....
NOT 40	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....
NOT 41	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

---

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

## 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”) ve bağlı ortaklıkları (“Grup”) sermaye piyasasında aracılık, portföy yönetimi, portföy işletmeciliği ve diğer sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmış yetki/izin belgeleri aşağıda sunulmaktadır;

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi (Alım Tarih/No: 22 Eylül 1998 - ARK/ASA-276)
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 22 Eylül 1998 - ARK/RP-184)
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 14 Ocak 2005 - ARK/TAASA-39)
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 22 Eylül 1998 – ARK/PY-165)
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 22 Eylül 1998 – ARK/YD-142)
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 22 Eylül 1998 – ARK/HAA-199)
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemlerinin İzin Belgesi (Alım Tarihi/No: 22 Eylül 1998 – ARK/KRD-145)

Şirket, Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 34876 Kartal/ İstanbul merkez adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in sermayesi 46.800.000 TL olup, Grup'u kontrol eden ana ortak, Erhan Topaç ve Gedik Grubu'dur (Not 27).

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL'dir.

31.12.2011 tarihinde sona eren dönem içinde Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı, 228 kişi ana ortaklık ve 32 kişi bağlı ortaklıklar bünyesinde olmak üzere 260 kişi'dir (31.12.2010: 255 kişi).

### Finansal Tabloların Onaylanması

İlişikteki konsolide finansal tablolar, yayınlanmak üzere 12.04.2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre, Şirket finansal tabloları genel kurulda onaylanmadıkça kesinleşmediğinden, şirket genel kurulu finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)**

**Adresler**

<b>Merkez</b>	:Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 34876 Kartal/İstanbul
<b>Şube (Altiyol)</b>	:Osmanağa Mah. Kırtasiyecı Sok. No:14 Kadıköy/İstanbul
<b>Şube (Kızılay)</b>	:Sümer Birinci Sk. No:13/3 Ankara
<b>Şube (Antalya)</b>	:H.Ahmet Bedestenı No: 5/29 Antalya
<b>Şube (Bakırköy)</b>	:Ebuzıyaa Cad. Bakırköy/İstanbul
<b>Şube (Bursa)</b>	:Şehreküstü Mah. No:17 Bursa
<b>Şube (Caddebostan)</b>	:Bağdat Cad. Murat Apt. No:340 K: 2 D.10 Kadıköy/İstanbul
<b>Şube (Denizli)</b>	:Saraylar Mah. No:56 Denizli
<b>Şube (Düzce)</b>	:Kültür Mah. Kültür Sok. Telekom Yanı No:3 / Düzce
<b>Şube (Elazığ )</b>	:Yeni Mah. Gazi Cad. No:28/3 Elazığ
<b>Şube (Eskişehir)</b>	:Köprübaşı No:1/4 Eskişehir
<b>Şube (Gaziantep)</b>	:Atatürk Bulvarı Ferah Apt. D.4 Şahinbey / Gaziantep
<b>Şube (Gebze)</b>	:H.Halil Mah No:107 Gebze
<b>Şube (İzmir)</b>	:Cumhuriyet Bulvarı Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat:2 D: 3,4 Alsancak / İzmir
<b>Şube (Kapalıçarşı)</b>	:Kürkçüler Sk. No:25 Eminönü
<b>Şube (Konya)</b>	:Nalçacı Cad. Acentacılar Sitesi No:81 Selçuklu / Konya
<b>Şube (Maltepe)</b>	:Gedik İş Hamı No:162/2 Maltape/İstanbul
<b>Şube (Manisa)</b>	:Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. No: 34-1 Manisa
<b>Şube (Muğla)</b>	:Şeyh Mah. Bankalar Cad. Naıpler Sok. Zihni Derin Alışveriş Merkezi Kat:1 No:29 Muğla
<b>Şube (Şaşkınbakkal)</b>	:Bağdat Cad No:277/5 Suadiye/İstanbul
<b>Şube (Tophane)</b>	:N.Bey Cad No:24 Tophane/İstanbul
<b>Şube (Uşak)</b>	:İsmetpaşa Cad. No:63 Kat:2 Mavi Plaza / Uşak
<b>Şube (Beşiktaş)</b>	:Aytar Cad. Metro İşhanı No:10 D:7 K:3 Levent - Beşiktaş
<b>Şube (Perpa)</b>	:Perpa İş Merkezi Kat: 8 No: 1000 Okmeydanı – Şişli / İstanbul
<b>Şube (Çankaya)</b>	:Simon Bolivar Cad. No:8/6 Çankaya / Ankara
<b>Şube (Ulus)</b>	:Ulus Şehir Çarşısı No:170 Ulus / Ankara
<b>Şube (Gaziosmanpaşa)</b>	:Merkez Mah. Cami Karşısı No:88 K:3 Gaziosmanpaşa / İstanbul

Ekli konsolide finansal tablolarda tam konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar: (Not: 2)

<u>Şirketin İsmi</u>	<u>Faaliyet Alanı</u>
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık
Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi
Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yatırım Ortaklığı
Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yatırım Ortaklığı

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**Bağlı Ortaklık 1 : Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**

Bağlı Ortaklık 18 Temmuz 1990 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 30 Temmuz 1990 tarih, 2576 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Bağlı ortaklığın merkezi Maslak, Eski Büyükdere Cad. Sümer Sok. Ayazağa Ticaret Merkezi No: 3/12 Şişli / İstanbul adresinde yer almaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla ana ortaklık nezdinde konsolide edilen bağlı ortaklık ve ana ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Nominal Sermayesi	Direkt İştirak Oranı (%)	Toplam İştirak Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	5.000.000	99,996	99,996

**Bağlı Ortaklık 2 : Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.**

Bağlı ortaklık 28.02.2008 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 05.03.2008 tarih, 7013 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Bağlı ortaklık, Cumhuriyet Mahallesi E-5 Yanyol No:29 Kat:3 Yakacık, Kartal/İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup şubesi bulunmamaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla ana ortaklık nezdinde konsolide edilen bağlı ortaklık ve ana ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Nominal Sermayesi	Direkt İştirak Oranı (%)	Dolaylı İştirak Oranı (%)	Toplam İştirak Oranı (%)
Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	1.000.000	88,997	11,00	99,997

**Bağlı Ortaklık 3 : Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Bağlı ortaklık A tipi bir menkul kıymet yatırım ortaklığı olup, 12 Mart 1998 İstanbul'da kurulmuştur. Şirket sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere kurulmuştur.

Bağlı ortaklık, Cumhuriyet Mahallesi Yakacık Yan Yol No: 63 Kat: 3 Kartal /İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup şubesi bulunmamaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla ana ortaklık nezdinde konsolide edilen bağlı ortaklık ve ana ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Nominal Sermayesi	Direkt İştirak Oranı (%)	Toplam İştirak Oranı (%)
Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yatırım Ortaklığı	7.623.000	80,9	80,9

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**Bağlı Ortaklık 4 : Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Bağlı ortaklık 25.09.2006 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 29.09.2006 tarihli, 6653 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur.

Şirket, faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPK), Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslarını belirlediği tebliğlere göre sürdürmektedir. Şirket'in kuruluş amacı, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPK) ve ilgili mevzuatta belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda ve borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Bağlı ortaklık, Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 Kat:3 Yakacık-Kartal/İSTANBUL adresinde faaliyet göstermekte olup şubesi bulunmamaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla ana ortaklık nezdinde konsolide edilen bağlı ortaklık ve ana ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

Şirketin İsmi	Faaliyet Alanı	Nominal Sermayesi	Direkt İştirak Oranı (%)	Toplam İştirak Oranı (%)
Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yatırım Ortaklığı	5.148.000	71,1	71,1

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup, yasal defterlerini ve yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 01.01.2008 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal raporlardan itibaren geçerli olmak üzere, Seri: XI, No:29 "Sermaye Piyasalarında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile, işletmelerin Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı (UMS/UFRS) uygulamalarını zorunlu kılmıştır.

Bu doğrultuda, zorunlu kılınan standartlara aykırı olmayan ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları - Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'nin esas alınacağı hükme bağlanmıştır.

Grup'un konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK'nın geçiş dönemi uygulaması çerçevesinde UMS/UFRS'ye ve SPK tarafından 2008/16 ve 2009/2 sayılı haftalık bültenlerinde yer alan duyurular uyarınca uygulanması zorunlu kılınan formatlara ve bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

Grup'un faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel ve dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**Karşılaştırmalı Bilgiler**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

**İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve konsolidasyona dahil edilen iştirak, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi işletmelerin önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

**Kullanılan Para Birimi**

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

**Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına Son Verilmesi**

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

**Netleştirme / Mahsup**

Konsolide finansal tablolardaki varlık ve yükümlülükler UMS/UFRS kapsamında izin verilen ve zorunlu haller dışında birbirinden mahsup edilmemiştir. Gelir ve gider kalemleri de ancak UMS/UFRS kapsamında öngörülmesi halinde birbirinden mahsup edilmiş, aksi halde mahsup edilmemiştir.

**Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

**2011'de yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda özetlenen yeni standartlar ve UFRYK yorumları dışında 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

Cari dönemde geçerli olan ancak finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmayan yeni veya değişikliğe tabi tutulmuş standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 24 (Yeniden düzenleme) “İlişkili taraf açıklamaları”,
- UMS 32 (Değişiklik) “Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması”,
- UFRYK 14 (Değişiklik) “Asgari fonlama koşulları”,
- UFRYK 19 (Yorum) “Finansal borçların özkaynağa dayalı finansal araçlar ile ödenmesi”,
- UFRS 3 (İyileştirme) “Revize UFRS’nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri”,
- UFRS 7 (Değişiklik) “Finansal Araçlar: Açıklamalar; UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirilmesi ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimin vurgulanması”,
- UMS 1 (İyileştirme) “Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi”,
- UMS 27 (İyileştirme) “UMS 27 “Konsolide ve Solo Finansal Tablolar” standardına yapılan değişikliklere bağlı olarak UMS 21, UMS 28 ve UMS 31 de yapılan değişikliklerin geçiş hükümlerine açıklık getirilmesi”,
- UFRYK 13 (İyileştirme) “Müşteri Sadakat Programları: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri”,
- UMS 34 (İyileştirme) “Ara Dönem Raporlama: Açıklama ilkelerinin uygulaması ve yapılması gereken açıklamalara eklemeler”.

Geçerlilik tarihi gelecekteki dönemler olan ancak cari dönem finansal tablolarında uygulanmayan standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar (Avrupa Birliği tarafından henüz kabul edilmemiştir):

- UFRS 7 Finansal Araçlar - “Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar” (Değişiklik),
- UMS 12 - Gelir Vergileri - “Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı” (Değişiklik)
- UFRS 9 “Finansal Araçlar - Safha 1 finansal varlıklar ve yükümlülükler, sınıflandırma ve açıklama”,
- UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar - “Konsolide edilecek şirketleri belirlemek için yeni kontrol tanımı”,
- UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler - “Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin muhasebeleştirilmesi”,
- UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları - “Konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ve iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamaları”,
- UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü - “Gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceği ve gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri”,
- UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik) - “UFRS 10 sonrası UMS 27’de yapılan değişiklikler”,
- UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik) - “İş ortaklıklarının özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmesi”,
- UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik) - “Tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayrımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesi”,
- UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) - “Kapsamlı gelir tablosunda kalemlerinin gruplaması”.

Bu değişikliklerin ve standartların Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde etkili olması beklenmemektedir.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**Konsolidasyon Esasları**

*Bağlı Ortaklıklar*

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde % 50'den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmelerdir. Grup, bağlı ortaklık konumundaki şirketlerin finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücüne sahip olmasına bağlı olarak, bağlı ortaklığın faaliyet sonuçlarından pay alır. Şirket'in, 1 nolu bilanço dipnotunda detayı verilen söz konusu bağlı ortaklıkları tam konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Şirket'in konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklarının detayları aşağıda verilmektedir.

	Faaliyet Yeri	Toplam İştirak Oranı (%)	Esas Faaliyet Konusu
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul	99,996	Aracı Kurum
Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul	99,997	Portföy Yönetimi
Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	80,9	Yatırım Ortaklığı
Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	İstanbul	71,1	Yatırım Ortaklığı

*Tam Konsolidasyon Yöntemi:*

- Şirket'in ve bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve bilanço kalemleri toplanmıştır. Yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı olarak elimine edilmiştir.
- Konsolide bilançonun ödenmiş sermayesi Şirket'in ödenmiş sermayesidir; konsolide bilançoda bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi yer almamaktadır.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün özsermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun özkaynak hesap grubundan sonra "Azınlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.
- Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar ilke olarak, bu varlıkların konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklara olan elde etme maliyeti üzerinden gösterilmesini sağlayacak düzeltmeler yapılmak suretiyle satış işlemi öncesinde bulunan tutarları üzerinden konsolide bilançoda yer almıştır.
- Şirket' in ve bağlı ortaklıkların gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirine yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir.
- Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların stoklarına ilişkin bu ortaklıklar arasındaki mal alım-satımından doğan kar, konsolide finansal tablolarda stoklardan düşülerek satılan malın maliyetine eklenmiş, zarar ise stoklara eklenerek satılan malın maliyetinden düşürülmüştür. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplarda karşılıklı mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kar veya zararlarından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklar dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide dönem karından sonra "Azınlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.
- Gerekli görülen durumlarda bağlı ortaklıkların finansal tablolarını diğer grup içi şirketlerinin uyguladığı muhasebe prensiplerine uygun hale getirebilmek için düzeltmeler yapılmıştır.



**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **B. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Grup'un finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin konsolide finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını etkileyecek nitelikte muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Uygulanan muhasebe politikalarında yakın gelecekte bir değişiklik öngörülmektedir.

### **C. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

UMS/UFRS kapsamında muhasebe tahminlerindeki değişiklik; bir varlık veya yabancı kaynağın defter değerinin veya bunların cari durumunun saptanmasından ve gelecekte beklenen fayda ve yükümlülüklerinin değerlendirilmesinden kaynaklanan, dönemsel kullanım tutarının değişimi nedeni ile yapılması gereken düzeltmeleri içerir. Yine UMS/UFRS kapsamında muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yeni bir bilgiden veya gelişmeden kaynaklanır, dolayısıyla, hataların düzeltilmesi anlamına gelmez.

Grup'un ilişkide bulunan konsolide finansal tablolarında muhasebe tahminlerinde bir değişiklik bulunmamaktadır.

UMS/UFRS kapsamında hatalar, konsolide finansal tablo kalemlerinin tanınması, ölçülmesi, sunulması ve açıklaması sırasında ortaya çıkar. Eğer konsolide finansal tablolar, önemli bir hata veya işletmenin finansal durumunu, finansal performansını veya nakit akışlarını yanlış göstermeye yönelik önemsiz de olsa kasıtlı yapılmış ön bir hatayı içeriyorsa, muhasebe standartlarına uygun değildir. UMS/UFRS kapsamında cari dönemde yapılan hatalar konsolide finansal tablolar onaylanmadan önce saptanırsa cari dönemde düzeltilmelidir. Ancak bazı durumlarda hatalar, sonraki dönemlerde fark edilebilir ve bu durumda UMS/UFRS kapsamında geçmişe yönelik hatalar karşılaştırmalı bilgilerde izleyen dönemlere ilişkin finansal tablolarda düzeltilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de sahip olunan imtiyazlı hisselerden dolayı kontrol gücünün ve yönetim hakimiyetini sağlayan A Grubu paylara sahip olunması sebebiyle konsolide edilmesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.06.2010 tarihli B.02.1.SPK.0.13-778-5823 sayılı yazısına istinaden Grup'un konsolide finansal tablolarının düzeltilmesi istenmiştir.

Bu çerçevede, Grup'un finansal tabloları UMS/UFRS kapsamında, 2009 yılı konsolide finansal tabloları dahil olmak üzere yukarıdaki yatırım ortaklıkları da konsolide finansal tablolara dahil edilerek düzenlenmiştir.

### **D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

UMS/UFRS kapsamında muhasebe politikaları; konsolide finansal tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında işletmeler tarafından kullanılan belirli ilkeler, esaslar, gelenekler, kurallar ve uygulamalardır.

#### **Hasılat**

##### *Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi*

Grup, portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmekte ve raporlamaktadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

#### *Hizmet Gelirleri*

Müşterilere sermaye piyasalarında alım satım işlemleri için verilen aracılık ve portföy yönetimi hizmetleri karşılığında elde edilen komisyon gelirleri, alım/satım işleminin yapıldığı tarihte satış geliri olarak yansıtılmaktadır.

#### *Alım-satım amaçlı finansal varlıklar*

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilmektedir.

Alım-satım amaçlı finansal varlıkların alım-satımında elde edilen ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda "Finansal Gelirler / (Giderler)" kalemine dahil edilmektedir.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar ticari işlem tarihli muhasebeleştirme modeline göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

#### *Ters repo alacakları*

Geri satmak kaydıyla alınan finansal varlıklar ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kaydedilmektedir.

#### *Faiz gelir ve gideri*

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Aracılık faaliyeti kapsamında müşterilerden alınan faiz gelirleri "Satış Gelirleri" içinde (Not 28), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Finansal Gelirler" de (Not 32) raporlanır.

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

#### **Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Grup'un, Yönetim tarafından performanslarını değerlendirme ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren 3 faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu bölümler risk ve getiri açısından farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için ayrı ayrı yönetilmektedir.

Bu kapsamda Grup ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece sermaye ve para piyasalarında faaliyet gösterdiği için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması bu operasyonları gerçekleştiren şirketlerin yapılanmasına göre aracı kurum, yatırım ortaklığı ve portföy yönetimi başlıkları altında raporlanmıştır. Coğrafi bölümler bazındaki bilgiler, Grup'un faaliyetlerinin, konsolide finansal tablolar genelinde ve parasal önemlilik kavramında, Türkiye dışındaki coğrafi bölümler açısından raporlanabilir bölüm özelliği göstermediğinden dolayı konsolide finansal tablolarda yer verilmemiştir (Not 5).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **Nakit ve Nakit Benzerleri**

UMS/UFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulmuş ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir.

Bilanço tarihinden itibaren on iki aydan daha uzun bir süre içinde bir borcun ödenmesi için kullanılmak üzere veya başka bir nedenle sınıflandırılmış nakit ve benzerleri var ise, duran varlıklarda yer alır (Not 6).

### **Finansal Yatırımlar**

UMS/UFRS kapsamında finansal varlıklar, Grup'un bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Grup'un bilançosunda ve aktif tarafta yer alır.

### **Sınıflandırma**

Yatırım amacıyla tutulan ve UMS 32 ve UMS 39'da tanımlanan finansal varlıklardan, nakit ve nakit benzerleri, alacaklar ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındakileri kapsar. Bu finansal varlıklar şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme amacı dışında, atıl fonlarını değerlendirme, doğrudan faiz, temettü geliri, alım satım karı vs. elde etme veya bir zarardan korunma amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır. Bu finansal varlıklardan, vadesine 1 yıldan kısa bir süre kalanlarla, 1 yıl içinde elden çıkarılması öngörülenler "kısa vadeli finansal yatırımlar" da; vadesine 1 yıldan uzun bir süre kalanlarla, 1 yıldan uzun bir süre elde tutulması düşünülenler ise "uzun vadeli finansal yatırımlar" da raporlanmıştır. Bu kapsamda, vadesine 1 yıldan uzun bir süre kalmış olmakla birlikte, 1 yıl içinde elden çıkarılması düşünülen finansal varlıklar kısa vadeli olarak sınıflandırılmışlardır.

*Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*, (alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak kayda alınan finansal varlıklar) kısa vadeli olarak kar amacıyla elde tutulan finansal varlıkları içermektedir. Korunma amaçlı olarak sınıflanamayacak türev araçları, alım-satım amaçlı finansal varlıklar içerisinde sınıflanır.

*Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar*, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan finansal araçlardan oluşmaktadır. 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un finansal varlık portföyünde vadeye kadar elde tutulacak yatırımları yoktur.

*Satım ve geri alım anlaşmaları*, geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

*Kredi ve alacaklar*, türev araçlar haricinde aktif bir piyasada işlem görmeyen sabit veya belirlenebilir ödemeleri olan finansal varlıkları ifade eder. Kredi ve alacaklar işletmenin satma amaçlı elde tuttuğu, satılmaya hazır finansal varlık olarak belirlendiği, ilk yatırım anında kredi riski haricindeki nedenlerle geri kazanılabilir tutarın yatırım tutarından önemli ölçüde düşük olduğu finansal varlıkları kapsamaz.

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*, krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve alım-satım amaçlı finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

İlk kayda alma ve sonraki ölçümler

Finansal varlıklar, ilk kayda alma sırasında gerçeğe uygun değeri ile kayda alınır. Ancak gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılmayan finansal varlıkların ilk kayda alma sırasında, söz konusu finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri gerçeğe uygun değere eklenir. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklarda, gerçeğe uygun değer 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İMKB’de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış takas fiyatını, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen son işlem takas fiyatını ifade etmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir.

Grup’un alım - satım amaçlı finansal araçları işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Bu tarihten itibaren bu alım-satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler gelir tablosunda raporlanırlar.

Etkin Faiz Yöntemi

Finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

**Ticari Alacaklar, Kredi Alacakları ve Borçlar**

Bu grupta raporlanan alacaklar Grup’un esas faaliyetler çerçevesinde müşterilere verilen sermaye piyasası aracılık hizmetleri sonucu oluşan ticari alacakları ve kredi alacakları ile borçlarını ifade etmektedir. Grup’un ticari alacakları, kredi alacakları ve diğer alacakları, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmaktadır. Kayda alma tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak iç verim değeri üzerinden gösterilmişlerdir (Not 10).

Verilen ve alınan depozito ve teminatlar bu kalem altında değil, diğer alacaklarda ve borçlarda raporlanmaktadır. Bu alacak ve borçların, ilişkili taraflardan olan kısmı, ilişkili taraf işlemleri dipnotunda açıklanmaktadır (Not 37).

Grup’un ticari alacakları, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra indirgenmiş net değerlerini ifade etmektedir. Vadesi gelmiş alacakların tahsil edilemeyeceğine dair somut bir gösterge olması durumunda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar ise tespit edildikleri durumlarda tamamen kayıtlardan silinirler. Ticari borçlar bilançoda gerçeğe uygun değerlerini yansıtan indirgenmiş maliyet değerleri ile raporlanır (Not 10).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **Diğer Alacaklar ve Borçlar**

Ticari alacak ve borç sınıfına girmeyen diğer alacak ve borçlar bu kalemlerde gösterilir. Örneğin, verilen depozito ve teminatlar, ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, vergi dairelerinden alacaklar, diğer çeşitli alacaklar, şüpheli diğer alacaklar, vb. Burada tanımlanan herhangi bir borç sınıfına girmeyen diğer borçlar bu kalemde gösterilir. Örneğin; tedarikçi veya müşteri sıfatı taşımayan ilişkili taraflara borçlar, alınan depozito ve teminatlar, kamu otoritelerine borçlar, diğer çeşitli borçlar (Not 11).

### **Finansal Borçlar**

Banka kredileri gibi borçlanma niteliğine sahip finansal yükümlülükler ile şirket aracılığıyla müşterilere bankalardan kullanılan krediler bu kalemde raporlanmaktadır. Finansal borçlar başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Daha sonra, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetler ile ölçülür (Not 8).

### **Diğer Varlık ve Yükümlülükler**

#### *Diğer Dönen/Duran Varlık*

Bilançoda yer alan diğer varlık sınıflarına girmeyen, gelecek aylara/yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları, peşin ödenen vergiler ve fonlar, sipariş avansları, iş avansları, personel avansları, devreden KDV, diğer KDV, indirilen KDV, sayım tesellüm noksanları, diğer çeşitli dönen/duran varlıklar gibi hesaplar Diğer Dönen/Duran Varlıklar kaleminde raporlanır (Not 26).

#### *Diğer Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler*

Gelecek aylara ait (ertelenmiş) gelirler ve diğer gider tahakkukları, sayım tesellüm fazlaları, diğer çeşitli borç ve yükümlülükler gibi kalemler burada raporlanır (Not 26).

### **Maddi Duran Varlıklar**

Grup'un, mal ve hizmet üretimi veya arzında kullanılmak üzere, başkalarına kiraya verilmek (gayrimenkuller dışındaki duran varlıklar için) veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden fazla kullanımı öngörülen fiziki kalemleri maliyet modeli çerçevesinde, maliyet değerleriyle ifade edilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi harcamalar, oluştuğu dönemde gider olarak gelir tablosunda raporlanmaktadır. Yapılan harcamalar ilgili maddi varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar hariç, amortismanına tabi varlıklar, Şirket yönetimi tarafından belirlenen faydalı ömürleri temel alınarak hesaplanan oranlarla doğrusal amortisman yöntemine göre amortismanına tabi tutulmaktadır. Amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)
Binalar	50 yıl
Makine Tesis ve Cihazlar	4-10 yıl
Demirbaşlar	5-15 yıl
Taşıtlar	5 yıl

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**Maddi Duran Varlıklar (devamı)**

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydaları ile paralel olup olmadığına bakılmaktadır ve gerektiğinde düzeltme işlemi yapılmaktadır (Not 18).

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilmektedir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, 3-14 yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir (Not 19). Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa payı giderleri konsolide gelir tablosunda genel yönetim giderleri içinde gösterilir.

**Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Grup, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer 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 konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

**İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye**

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin, raporlama yapan tek bir işletme şeklinde gösterilmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri söz konusu olduğunda satın alma muhasebesi uygulanır.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. Satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin makul değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin/şirketin finansal tablolarında yer almayan varlıklar (taşınabilir finansal zararlar gibi), maddi olmayan varlıklar (marka değeri gibi) ve/veya şarta bağlı yükümlülükler makul değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez (Not 20).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**Borçlanma Maliyetleri ve Alınan Krediler**

Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, konsolide gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda konsolide gelir tablosuna kaydedilir (Not 8).

**Hisse Başına Kazanç- Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç**

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının; sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç/zarar miktarı ise, sürdürülen faaliyetlerden dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki zaman ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hisse başına kazancın hesaplanmasında, düzeltme yapılmasını gerekli kılabacak imtiyazlı hisse veya seyreltme etkisi olan potansiyel hisse bulunmamaktadır (Not 36).

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile konsolide finansal tabloların yayınlanması için onaylandığı tarih arasında, Grup lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Düzeltme yapılıp yapılmamasına göre, iki tür durum tanımlanmaktadır:

- bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar; bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin kanıtları gösteren koşulların bulunduğu durumlar,
- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar)

Grup'un ilişikteki konsolide finansal tablolarında, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir (Not 40).

**Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Koşullu Yükümlülükler**

*Karşılıklar*

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Şirketten çıkmalarının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin ediliyor olması durumunda konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmaktadır. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Grup yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahminine göre hesaplanmakta ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilmektedir (Not 22).

*Koşullu Yükümlülükler*

Bu gruba giren yükümlülükler, geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali bulunmamakta veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Grup ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmaları ihtimali çok uzak olmadıkça, koşullu yükümlülüklerini konsolide finansal tablo dipnotlarında göstermektedir.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### *Koşullu Varlıklar*

Grup'ta geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilmektedir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girişi kesin değil ise koşullu varlıklar finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilmekte ve raporlanmaktadır.

### **İlişkili Taraflar**

Grup'un ilişkili tarafları, hissedarlık, sözleşmeye dayalı hak, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları kapsamaktadır. Ekteki konsolide finansal tablolarda Grup'un hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların kilit yönetici personeli ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Grup ile ilişkili sayılır:

- i) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
  - Grup'u kontrol etmesi, Grup tarafından kontrol edilmesi ya da
  - Grup ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
  - Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- ii) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması;
- iii) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- iv) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- v) Tarafın, (i) ya da (iv) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- vi) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (iv) ya da (v) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya
- vii) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir (Not 37).



**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Not 35).

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Not 35).

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, sözkonusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 35).

### **Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve Kıdem Tazminatları**

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilmektedir (Not 24).

### **Nakit Akımının Raporlanması**

Grup net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında konsolide finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup’un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup’un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Grup’un finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

### **E. Önemli Muhasebe Değerleme, Tahmin ve Varsayımları**

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirikleri dönem konsolide gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yönetim muhasebesi açısından Grup, aracı kurum, yatırım ortaklığı ve portföy yönetimi olmak üzere üç faaliyet grubuna ayrılmıştır. Bu ayrımlar, aşağıda belirtilen bölümlere göre finansal raporlamada temel oluşturmaktadır.

01.01.-31.12.2011	Aracılık Faaliyeti	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Toplam
Satış Gelirleri					
- Satışlar	271.799.848	186.080.427	13.476.003	--	471.356.278
- Hizmet Gelirleri	28.204.208	--	242.153	(100.528)	28.345.833
- Hizmet Gelirlerinden					
İndirimler (-)	(4.998.284)	--	--	--	(4.998.284)
Satışların Maliyeti (-)	(271.099.803)	(185.141.035)	(13.470.156)	--	(469.710.994)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler, (net)	6.801.655	121.931	--	--	6.923.586
<b>Brüt Kar</b>	<b>30.707.624</b>	<b>1.061.323</b>	<b>248.000</b>	<b>(100.528)</b>	<b>31.916.419</b>

01.01.-31.12.2010	Aracılık Faaliyeti	Yatırım Ortaklığı	Portföy Yönetimi	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Toplam
Satış Gelirleri					
- Satışlar	443.371.944	210.374.939	13.758.134	--	667.505.017
- Hizmet Gelirleri	30.596.888	--	298.650	(76.730)	30.818.808
- Hizmet Gelirlerinden					
İndirimler (-)	(5.725.255)	--	--	--	(5.725.255)
Satışların Maliyeti (-)	(442.994.540)	(208.803.939)	(13.824.759)	--	(665.623.238)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler, (net)	4.719.331	--	--	--	4.719.331
<b>Brüt Kar</b>	<b>29.968.368</b>	<b>1.571.000</b>	<b>232.025</b>	<b>(76.730)</b>	<b>31.694.663</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	--	--
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	3.686.221	2.152.815
- Vadeli mevduat (*)	78.876.709	79.620.818
Ters repo alacakları	--	1.411.245
VOB nakit teminatları	248.794	--
Vadesine üç aydan az kalan özel sektör tahvilleri	3.159.168	--
Vadesine üç aydan az kalan devlet tahvilleri	3.490.402	1.861.237
Borsa Para Piyasası Alacakları	331.203	289.071
Diğer	83	11.670
<b>Toplam</b>	<b>89.792.580</b>	<b>85.346.856</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların faiz oranı % 6,25- % 12,75 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 13 gündür 31.12.2010: % 7,26 - % 8,5).

## 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar	31.12.2011	31.12.2010
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal yatırımlar	9.034.456	10.934.266
<b>Toplam</b>	<b>9.034.456</b>	<b>10.934.266</b>

31.12.2011 tarihi itibarıyla alım - satım amaçlı finansal varlıkların detayı:

	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Kamu Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları	4.973.706	5.009.594	5.006.823
Özel Kesimi Tahvil Senet ve Bonoları	378.935	383.153	383.153
Hisse Senetleri	3.130.947	3.387.289	3.375.736
Diğer Menkul Kıymetler	282.926	282.926	268.744
<b>Toplam</b>	<b>8.766.514</b>	<b>9.062.962</b>	<b>9.034.456</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

31.12.2010 tarihi itibarıyla alım - satım amaçlı finansal varlıkların detayı:

	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	7.339.862	7.429.026	7.429.026
Hisse Senedi	3.077.168	3.373.106	3.373.106
Diğer Menkul Kıymetler	117.595	132.134	132.134
	<b>10.534.625</b>	<b>10.934.266</b>	<b>10.934.266</b>

Uzun vadeli finansal yatırımlar	31.12.2011	31.12.2010
VOB Garanti Fonu teminatı	212.857	--
Gelişen İşletmeler Piyasası A.Ş.	2.020	2.020
İMKB Takas ve Saklama Merkezi A.Ş.	247.196	247.196
<b>Toplam</b>	<b>462.073</b>	<b>249.216</b>

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

Kredinin Cinsi	31.12.2011	31.12.2010
Borsa para piyasasına borçlar (BPP) (*)	6.900.993	--
Spot Kredi	--	17
<b>Toplam</b>	<b>6.900.993</b>	<b>17</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Borsa para piyasasına borçların faiz oranı % 5,10 - % 7,25'dir.

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Müşterilerden alacaklar	4.398.079	8.170.078
Kredili müşterilerden alacaklar	37.459.811	33.078.492
Vob ve Takas Merkezi'nden alacaklar	12.524.849	18.186.882
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 37)	28.986	23.570
Diğer ticari alacaklar	33.156	1.482.371
Şüpheli ticari alacaklar (*)	32.896	191.325
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(32.896)	(168.126)
<b>Toplam</b>	<b>54.444.881</b>	<b>60.964.592</b>

(\*) Şüpheli alacakların teminatsız kalan kısmı için karşılık ayrılmıştır.

Şüpheli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Dönem başı	168.126	117.349
Dönem içinde ayrılan karşılık	1.865	102.376
Dönem içinde tahsil edilen (-)	(137.095)	(51.599)
<b>Dönem Sonu</b>	<b>32.896</b>	<b>168.126</b>

<b>Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Alacak senetleri (**)	7.297	7.297
Şüpheli ticari alacaklar	32.669	141.155
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(10.005)	(138.991)
<b>Toplam</b>	<b>29.961</b>	<b>9.461</b>

(\*\*) Alacak senetlerinin vade detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Alınan Senetler</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Vadesi 1 yıldan uzun olan senetler	7.297	7.297
<b>Toplam</b>	<b>7.297</b>	<b>7.297</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)**

<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Satıcılar	266.550	616.574
Müşterilere borçlar	13.939.606	22.012.859
Kredili müşterilere borçlar	1.478.423	3.368.594
Nema işlemlerinden borçlar	6.065.874	5.108.420
Vob ve Takas merkezine borçlar	3.415.342	9.884.899
Müşteri mevduatlarından borçlar	49.217.834	56.858.175
Vadeli işlem ve opsiyon borsasından alacaklılar	573.574	--
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	71.582	55.423
Diğer	28.313	33.584
<b>Toplam</b>	<b>75.057.098</b>	<b>97.938.528</b>

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

<b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Verilen depozito ve teminatlar	99.561	117.090
Personelden alacaklar	265	2.395
Vergi alacakları	2.000	2
Diğer alacaklar	7.683	900
<b>Toplam</b>	<b>109.509</b>	<b>120.387</b>

<b>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Verilen depozito ve teminatlar	90.975	199.318
<b>Toplam</b>	<b>90.975</b>	<b>199.318</b>

<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Personele borçlar	422.831	533.981
Ödenecek vergi ve fonlar	415.657	490.694
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	288.282	186.216
Alınan depozito ve teminatlar	52	52
Diğer	55.435	5.657
<b>Toplam</b>	<b>1.182.257</b>	<b>1.216.600</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)**

<b>Uzun Vadeli Diğer Borçlar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Alınan depozito ve teminatlar	7.297	7.297
<b>Toplam</b>	<b>7.297</b>	<b>7.297</b>

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**13. STOKLAR**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**14. CANLI VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>31.12.2010</b>	<b>Giriş</b>	<b>Çıkış</b>	<b>31.12.2011</b>
Binalar	1.631.395	--	--	1.631.395
Tesis, makine ve cihazlar	2.327.014	440.939	(19.646)	2.748.307
Taşıtlar	513.030	180.851	(81.049)	612.832
Demirbaşlar	13.321.495	27.702	(21.010)	13.328.187
Özel maliyetler	2.455.667	21.416	(14.247)	2.462.836
<b>Toplam</b>	<b>20.248.601</b>	<b>670.908</b>	<b>(135.952)</b>	<b>20.783.557</b>
Binalar amortismanı (-)	251.319	32.827	--	284.146
Tesis, makine ve cihazlar amortismanı (-)	1.781.545	215.439	(19.452)	1.977.532
Taşıtlar amortismanı (-)	355.715	88.608	(81.049)	363.274
Demirbaşlar amortismanı (-)	13.246.304	25.260	(15.909)	13.255.655
Özel maliyetler amortismanı (-)	2.253.724	69.714	(12.401)	2.311.037
<b>Toplam</b>	<b>17.888.607</b>	<b>431.848</b>	<b>(128.811)</b>	<b>18.191.644</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>2.359.994</b>			<b>2.591.913</b>
	<b>31.12.2009</b>	<b>Giriş</b>	<b>Çıkış</b>	<b>31.12.2010</b>
Binalar	1.631.395	-	-	1.631.395
Tesis, makine ve cihazlar	2.128.049	198.965	-	2.327.014
Taşıtlar	683.746	75.073	(245.789)	513.030
Demirbaşlar	13.313.717	21.509	(13.731)	13.321.495
Özel maliyetler	2.385.691	69.976	-	2.455.667
<b>Toplam</b>	<b>20.142.598</b>	<b>365.523</b>	<b>(259.520)</b>	<b>20.248.601</b>
Binalar amortismanı (-)	218.492	32.827	-	251.319
Tesis, makine ve cihazlar amortismanı (-)	1.550.768	230.777	-	1.781.545
Taşıtlar amortismanı (-)	492.868	76.407	(213.560)	355.715
Demirbaşlar amortismanı (-)	13.223.867	34.006	(11.569)	13.246.304
Özel maliyetler amortismanı (-)	2.179.200	74.524	-	2.253.724
<b>Toplam</b>	<b>17.665.195</b>	<b>448.541</b>	<b>(225.129)</b>	<b>17.888.607</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>2.477.403</b>			<b>2.359.994</b>

Cari yıl amortisman giderleri 431.848 TL olup (2010: 448.541 TL), tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Not 29).



**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	31.12.2010	Giriş	Çıkış	31.12.2011
Haklar	763.261	212.516	--	975.777
<b>Toplam</b>	<b>763.261</b>	<b>212.516</b>	<b>--</b>	<b>975.777</b>
Haklar amortismanı (-)	549.357	27.421		576.778
<b>Toplam</b>	<b>549.357</b>	<b>27.421</b>	<b>--</b>	<b>576.778</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>213.904</b>			<b>398.999</b>
	31.12.2009	Giriş	Çıkış	31.12.2010
Haklar	722.733	40.528	--	763.261
<b>Toplam</b>	<b>722.733</b>	<b>40.528</b>	<b>--</b>	<b>763.261</b>
Haklar amortismanı (-)	524.651	24.706	--	549.357
<b>Toplam</b>	<b>524.651</b>	<b>24.706</b>	<b>--</b>	<b>549.357</b>
<b>Net Tutar</b>	<b>198.082</b>			<b>213.904</b>

Cari yıl itfa payı giderlerinin tamamı 27.421 TL olup (2010: 24.706 TL) , tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (Not 29).

**20. ŞEREFİYE**

Grup'un konsolide finansal tablolarında konsolidasyona dahil edilen Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin iktisabı sırasında oluşan pozitif şerefiye tutarı 127.297 TL'dir (31.12.2010: 127.297 TL).

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31.12.2011	31.12.2010
Komisyon iadesi karşılığı	20.192	215.013
Haberleşme gider karşılığı	10.000	12.257
Rafet Tunaboşlu hisse karşılığı	114.576	141.390
İMKB, MKK ve Takasbank giderleri	57.101	--
Müşteri komisyon iadeleri karşılığı	141.085	--
Diğer gider karşılıkları	102.209	188.107
<b>Toplam</b>	<b>445.163</b>	<b>556.767</b>

**Gayri Nakdi Yükümlülükler**

<b>Verilen Teminat Mektupları</b>	31.12.2011	31.12.2010
Sermaye Piyasası Kurulu	958.380	2.108.380
Menkul Kıymet Tanzim Fonu	1.776	1.776
Takasbank	8.650.000	4.500.000
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	13.961.000	16.695.450
VOB	180.000	1.005.000
Diğer	126.237	--
<b>Toplam</b>	<b>23.877.393</b>	<b>24.310.606</b>

Şirket ve Türkiye’de aracı kurum ve portföy yönetimi alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği’ne (“Seri: V, No:34 sayılı Tebliğ”) uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Grup 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

01.03.2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5838 sayılı kanunun 32/8 maddesi ile 6802 sayılı gider vergileri kanununa eklenen hüküm gereğince menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar BSMV’den müstesnadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**

**Teminat-Rehin-İpotek**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<b>Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu tri'lerin toplam tutarı	23.877.393	24.310.606
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin Borcunu temin amacıyla vermiş olduğu tri'lerin toplam tutarı	--	--
D. Diğer verilen tri'lerin toplam tutarı	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
ii. B ve c maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri Lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
<b>Toplam</b>	<b>23.877.393</b>	<b>24.310.606</b>

Grup içerisinde yer alan yatırım ortaklıklarına ait yükümlülükler bulunmamaktadır.

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31.12.2011 tarihi itibarıyla % 34'tür (31.12.2010: % 41).

**23. TAAHHÜTLER**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

**Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kullanılmayan izin hakları	164.262	113.918

Kullanılmayan izin hakları karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
01.01.2011	113.918	105.042
Dönem içinde ayrılan karşılık	50.344	8.876
Dönem içinde iptal edilen karşılık (-)	--	--
<b>Toplam</b>	<b>164.262</b>	<b>113.918</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)**

**Çalışanlara Sağlanan Uzun Vadeli Faydalar**

**Kıdem Tazminatı Karşılığı** **31.12.2011** **31.12.2010**

Kıdem tazminatı karşılığı 1.033.490 350.582

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik Olasılığı (%)	85,47	85,47

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder.

Bu nedenle, 31.12.2011 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 01.01.-31.12.2011 dönemi itibarıyla 2.731,85 TL tavanına tabidir (31.12.2010 - 2.517,01 TL).

Sonuç olarak, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup’un personelinin gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

<b>Kıdem Tazminatı Karşılığı</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
01.01.2011	350.582	286.921
Dönem içinde ayrılan karşılık	797.702	133.861
Dönem içinde iptal edilen karşılık (-)	(114.794)	(70.200)
<b>Toplam</b>	<b>1.033.490</b>	<b>350.582</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b><u>Diğer Dönen Varlıklar</u></b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gelecek aylara ait peşin ödenmiş giderler	116.938	119.159
Gelir tahakkukları	204	4.337
Peşin ödenen vergi ve fonlar	2.774.876	2.086.809
<b>Toplam</b>	<b>2.892.018</b>	<b>2.210.305</b>

<b><u>Diğer Duran Varlıklar</u></b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gelecek yıllara ait peşin ödenmiş giderler	911	2.058
<b>Toplam</b>	<b>911</b>	<b>2.058</b>

**Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

## 27. ÖZKAYNAKLAR

### Ödenmiş Sermaye

Adı Soyadı (Ticaret Ünvanı)	Pay Oranı(%)	31.12.2011		31.12.2010	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Erhan TOPAÇ	35	16.380.000	35	12.600.000	
Gedik Holding A.Ş.	21	9.828.000	21	7.560.000	
Hakkı GEDİK	10	4.680.000	10	3.600.000	
Hülya SADIKLAR	10	4.680.000	10	3.600.000	
Halil Kaya GEDİK	9	4.212.000	9	3.240.000	
Halka Arz Edilen Kısım (*)	15	7.020.000	15	5.400.000	
<b>Genel Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>46.800.000</b>	<b>100,00</b>	<b>36.000.000</b>	

Şirketin kayıtlı sermaye sistemine geçmiş olup, kayıtlı sermayesi 50.000.000 TL'dir ve her biri 1 TL değerinde 50.000.000 adet paya bölünmüştür.

(\*) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinde halka açık olan kısımda Marbaş B Tipi Yatırım Ortaklığı % 2,14 ve Gedik Yatırım Ortaklığı'nın % 3,6 oranında payı bulunmaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 46.800.000 TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 TL kıymetinde 46.800.000 adet hisseye ayrılmıştır. Bundan önceki sermayeyi teşkil eden 36.000.000 TL'nin tamamı ödenmiştir.

Bu defa artırılan 10.800.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı geçmiş yıl karlarından oluşan olağanüstü yedekler hesabından karşılanmıştır.

### Hisse Senetleri İhraç Primleri

	31.12.2011	31.12.2010
Hisse Senedi İhraç Primi	285	124
<b>Toplam</b>	<b>285</b>	<b>124</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

Önceki dönem karlarından kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle ayrılmış yedeklerdir.

*Yasal Yedekler*

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

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 ulaşıncaya 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.

Grup'un yasal kayıtlarına göre :

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.377.356	3.535.192
<b>Toplam</b>	<b>4.377.356</b>	<b>3.535.192</b>

**Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Olağanüstü Yedekler	3.579.579	3.311.611
Geçmiş Yıl Kar/(Zararları)	1.192.994	1.022.952
<b>Toplam</b>	<b>4.772.573</b>	<b>4.334.563</b>

**Azınlık Payları**

Grup'un azınlık paylarına ilişkin detayı 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

<b>Azınlık Payları</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Dönem Başı	3.399.267	3.600.920
İlaveler / (Azalışlar)	83.891	(505.486)
Ana Ortaklık Dışı Kar / (Zarar) Payı	168.008	303.833
<b>Dönem Sonu</b>	<b>3.651.166</b>	<b>3.399.267</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

**Kar Dağıtımı**

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu uygulanmayacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın payları borsada işlem gören anonim ortaklıkların kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri:IV, No: 27 Tebliği'nde yer alan esaslara, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümlere ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikalarına göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.



**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
<b>Satış Gelirleri</b>		
Devlet Tahvili	253.873.401	442.588.344
Devlet Tahvili Repo	146.514.503	186.173.350
Hisse Senetleri	55.217.334	24.731.326
Hazine Bonosu	9.852.416	4.136.275
Hazine Bonosu Repo	2.447.483	9.429.731
Özel Sektör Devlet Tahvili	1.442.714	--
VOB	1.319.912	442.956
Yatırım Fonu	688.515	--
Dövizli Tahvil	--	3.035
<b>Toplam</b>	<b>471.356.278</b>	<b>667.505.017</b>
<b>Hizmet Gelirleri, (net)</b>		
Aracılık Komisyon Gelirleri	28.171.629	30.520.158
Portföy Yönetim Komisyon Geliri	174.204	298.650
<b>Toplam</b>	<b>28.345.833</b>	<b>30.818.808</b>
<b>Satış iadeleri (-)</b>		
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	(4.998.284)	(5.725.255)
<b>Genel Toplam</b>	<b>494.703.827</b>	<b>692.598.570</b>
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir / (Giderler),net</b>		
Faiz gelirleri	6.826.598	4.684.023
Devlet tahvilleri gerçekleşmemiş değer artışları / (azalışları), net	164.711	161.650
Özel sektör tahvilleri gerçekleşmemiş değer artışları / (azalışları), net	70.669	--
Hazine bonusu gerçekleşmemiş değer artışları / (azalışları), net	36.917	--
Temettü gelirleri	36.221	43.940
VOB değer artışları / (azalışları), net	16.104	16.973
Ters repo faiz geliri	4.697	167
Diğer	208	--
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer artışları / (azalışları), net	(232.539)	(187.422)
<b>Toplam</b>	<b>6.923.586</b>	<b>4.719.331</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>		
Dövizli Tahvil (-)	--	(1.957)
Devlet Tahvili (-)	(253.177.780)	(441.886.094)
Devlet Tahvili Repo (-)	(146.479.000)	(186.196.453)
Hisse Senetleri (-)	(54.334.926)	(23.546.051)
Hazine Bonosu (-)	(9.838.037)	(4.123.438)
Hazine Bonosu Repo (-)	(2.447.000)	(9.427.000)
Özel sektör devlet tahvili (-)	(1.397.422)	--
VOB (-)	(1.304.537)	(442.245)
Yatırım Fonu (-)	(732.292)	--
<b>Toplam</b>	<b>(469.710.994)</b>	<b>(665.623.238)</b>
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>	<b>31.916.419</b>	<b>31.694.663</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	3.528.714	5.482.192
Genel yönetim giderleri	16.577.046	14.184.960
<b>Toplam</b>	<b>20.105.760</b>	<b>19.667.152</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Personel giderleri (-)	8.568.102	7.416.401
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	459.269	473.247
<b>Toplam</b>	<b>9.027.371</b>	<b>7.889.648</b>

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/(GİDERLER)**

<b>Diğer faaliyetlerden gelirler</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
Konusu kalmayan karşılıklar	315.496	123.085
Maddi duran varlık satış gelirleri	65.409	11.768
Halka arz aracılık yüklenim ve satış ve komisyon gelirleri	--	--
Danışmanlık gelirleri	154.271	11.100
Fon yönetim gelirleri	--	--
Diğer	434.703	232.616
<b>Toplam</b>	<b>969.879</b>	<b>378.569</b>

<b>Diğer faaliyetlerden giderler</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
Karşılık giderleri	2.071	--
Teminat mektubu komisyonu	79.607	--
Diğer	14.970	141.724
<b>Toplam</b>	<b>96.648</b>	<b>141.724</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 32. FİNANSAL GELİRLER

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Faiz geliri	3.341.530	1.879.298
Temettü geliri	25.243	1.205.609
Kur Farkı Gelirleri	43.119	9.352
Finansal Varlık Değer Artışı	4.612.531	712.071
<b>Toplam</b>	<b>8.022.423</b>	<b>3.806.330</b>

### 33. FİNANSAL GİDERLER

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Finansal Varlık Değer Azalışı (-)	4.395.997	614.838
Kur Farkı Giderleri (-)	43.603	7.637
Borsa Para Piyasası Faiz Giderleri (-)	475.985	150.305
<b>Toplam</b>	<b>4.915.585</b>	<b>772.780</b>

### 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır (2010: Bulunmamaktadır).

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Dönem ait kurumlar vergisi karşılığı (-)	(3.182.694)	(2.618.311)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	126.205	329.813
<b>Toplam</b>	<b>(3.056.489)</b>	<b>(2.288.498)</b>

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 31.12.2011 tarihi itibarıyla % 20’dir. (31.12.2010: % 20). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri % 15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

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

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.

#### **Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme**

Kurumlar Vergisi Kanununun 5-d/1 istisnalar maddesi gereğince Menkul Kıymetler Yatırım Fonları ve Ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları Kurumlar vergisinden müstesnadır. Bundan dolayı finansal tablolarda kurumlar vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi karşılığı hesaplanmamıştır (2010: Bulunmamaktadır).

Ancak, Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunla eklenen ve 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanacak olan Geçici 67. maddenin 8. bendine göre; Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulur. Bu defa 23.07.2006 tarihinde yayınlanan 2006/10731 sayılı kararname ile yatırım fon ve ortaklıkları bünyesindeki stopaj oranı 01.10.2006 tarihinden geçerli olmak üzere "0" olarak belirlenmiştir. Bu nedenle cari dönem vergi gideri bulunmamaktadır (2010: Bulunmamaktadır).

#### **Ertelenmiş Vergi**

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile UMS/UFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi oranı %20'dir (2010: %20).

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

	Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlıkları/ (Yükümlülükleri)	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b><u>Ertelenen Vergi Varlıkları</u></b>				
Şüpheli Alacak Karşılığı Düzeltmesi	4.878	3.013	976	603
Menkul Kıymet Değer Artışları	479.426	1.565.882	95.885	313.177
İzin Karşılığı	164.262	113.918	32.852	22.784
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	1.007.692	--	201.539	--
Geçmiş Yıl Zararları	--	36.102	--	7.220
Önceki Dönem Menkul Kıymet Değer Artışı İptali	--	354	--	71
Önceki Dönem Kur Farkı Geliri İptali	--	1.920	--	384
Önceki dönem iştirak düzeltmesi iptali	6.930	--	1.386	--
Kredi faiz tahakkuku	6.892	--	1.378	--
Diğer	1.011	7.837	202	1.567
<b>Toplam</b>	<b>1.671.091</b>	<b>1.729.026</b>	<b>334.218</b>	<b>345.806</b>
<b><u>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</u></b>				
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile				
Vergi Matrahları Arasındaki Fark	(427.689)	(424.572)	(116.181)	(84.912)
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	--	(1.040.952)	--	(208.190)
Kur Farkı Geliri	--	(1.253)	--	(251)
Önceki Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı İptali	--	(3.129)	--	(626)
Faiz Geliri	(5.311)	(7.207)	(1.060)	(1.441)
Menkul Kıymet Değer Azalışları	(1.440)	--	(288)	--
Önceki Dönem Menkul Kıymet Değer Azalışı İptali	--	(34.693)	--	(6.938)
Diğer	(256.952)	(21.808)	(51.389)	(4.361)
<b>Toplam</b>	<b>(691.392)</b>	<b>(1.533.614)</b>	<b>(168.918)</b>	<b>(306.719)</b>
Ertelenmiş Vergi Varlık / (Yükümlülük)	979.699	195.412	165.300	39.087
<b>31 Aralık 2011 Hesap Dönemine Ait Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)</b>				<b>126.213</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
Ana Ortaklık Net Dönem Karı / (Zararı)	12.566.239	12.705.575
Çıkarılmış Adi Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi	46.800.000	36.000.000
Hisse Başına Kar/(Zarar) (TL)	0,2685	0,3529

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

01.01.- 31.12.2011 ve 01.01.-31.12.2010 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
G-20 Ülkeleri Yabancı Menkul Kıymet Fonu	888	--
A Tipi Hisse Senedi Fonu	1.747	873
B Tipi Likit Fonu	20.250	20.976
B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu	487	348
Kronos Alpha A Tipi Değişken Fonu	1.974	433
A Tipi Karma Fonu	3.640	940
<b>Toplam</b>	<b>28.986</b>	<b>23.570</b>

<b>İlişkili taraflara borçlar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gedik Döküm ve Vana Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.639	19.800
Gedik Holding A.Ş.	26.240	24.004
Gedik Üniversitesi	3.186	2.124
Gedik Kaynak Sanayi ve Ticaret A.Ş.	165	--
G-20 Ülkeleri Yabancı Menkul Kıymet Fonu	1.227	--
A Tipi Hisse Senedi Fonu	416	296
B Tipi Likit Fonu	18.015	7.121
B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu	544	569
Kronos Alpha A Tipi Değişken Fonu	262	850
A Tipi Karma Fonu	888	659
<b>Toplam</b>	<b>71.582</b>	<b>55.423</b>

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**

<b>Hizmet Gelirleri</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
Gedik B Değişken Fon Yönetim Ücreti	157.730	283.343
A Tipi Karma Fon Komisyon Geliri	48.628	15.623
A Tipi Hisse Senedi Fonu Komisyon Geliri	47.258	14.587
Kronos Alpha A Tipi Değişken Fon Yönetim Ücreti	28.693	1.881
Kronos Alpha A Tipi Değişken Fon Komisyon Geliri	18.988	2.742
Gedik Karma Fon Yönetim Ücreti	15.230	11.560
Gedik Hisse Fon Yönetim Ücreti	9.667	15.926
Erhan Topaç	5.328	4.195
B Tipi G 20 Ülkeleri Yabancı Menkul Kıymet Yatırım Fonu Yönetim Ücreti	3.671	--
B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu Fon Yönetim Ücreti	2.147	4.947
<b>Toplam</b>	<b>337.340</b>	<b>354.804</b>

<b>Hizmet Giderleri</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
Gedik Döküm ve Vana Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Kira Gideri	255.722	237.605
Gedik Holding A.Ş. - Kira Gideri	102.413	96.993
Gedik Meslek Yüksek Okulu	12.744	9.027
<b>Toplam</b>	<b>370.879</b>	<b>343.625</b>

<b>Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	302.136	1.999.474
<b>Toplam</b>	<b>302.136</b>	<b>1.999.474</b>

Grup'un, ilişkili taraflarla koşula bağlanan, teminat verilen-alınan, garanti verilen-alınan alacak veya borcu bulunmamaktadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### Finansal Risk Faktörleri

##### Sermaye Risk Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer ortaklara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi ortaklara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup, sermaye yeterliliğini borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31.12.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	88.142.172	103.108.739
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(89.792.580)	(85.346.856)
Net Borç	(1.650.408)	17.761.883
Toplam Özsermaye	72.167.619	59.974.721
Borç/ Özsermaye Oranı	--%	30%

##### Kredi Riski

Finansal aracın karşı tarafının, yükümlülüğünü yerine getirmemesi kredi riskini oluşturur. Kullanılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, önceki yılda olduğu gibi derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullanılan kredinin sınıflandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca SPK yasal yükümlülükleri uyarınca kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.







**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

**Finansal Risk Faktörleri (devamı)**

**Kredi Riski (devamı)**

**Vadesi Geçmiş ve Değer Düşüklüğüne Uğramamış Varlıklar:**

Cari Dönem	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	32.896	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	10.005	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
Önceki Dönem	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	168.126	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	138.991	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-

**Likidite Riski**

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Grup'un önceki yılda olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Grup yönetimi, varlıklarını özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Grup likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

**Finansal Risk Faktörleri (devamı)**

**Likidite Riski (devamı)**

Likidite riskine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

**Cari Dönem**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)				
			3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>83.147.647</b>	<b>83.147.647</b>	<b>83.147.647</b>	-	<b>7.297</b>	-
Banka kredileri	6.900.993	6.900.993	6.900.993	-	-	-
Ticari borçlar	75.057.098	75.057.098	75.057.098	-	-	-
Diğer borçlar	1.189.554	1.189.554	1.182.257	-	7.297	-

**Önceki Dönem**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)				
			3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>99.162.442</b>	<b>99.162.442</b>	<b>99.155.145</b>	-	<b>7.297</b>	-
Banka kredileri	17	17	17	-	-	-
Ticari borçlar	97.938.528	97.938.528	97.938.528	-	-	-
Diğer borçlar	1.223.897	1.223.897	1.216.600	-	7.297	-

**Piyasa Riski**

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Grup faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Grup menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek önceki yılda olduğu gibi, maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Grup Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

**Finansal Risk Faktörleri (devamı)**

**Kur Riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkları ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**Faiz oranı riski**

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. 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 suretiyle yönetilmektedir. Şirket'in bilançosunda finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>			
		<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	9.034.456	10.934.266
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	462.073	249.216
Finansal yükümlülükler		-	-
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		6.900.993	17

Grup, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2011 tarihi itibarıyla İMKB'de işlem gören bu hisselerde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Grup'un net kar/zararında 337.574 TL artış /azalış oluşmaktadır (31.12.2010: 337.311 TL'dir).

31.12.2011 tarihinde faiz oranları %1 baz puan yüksek / düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 1.000 TL daha düşük / yüksek olacaktı.

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI**  
**DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Dipnot
<b>31.12.2011</b>								
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	89.792.616	-	-	-	-	89.792.616	89.792.616	6
Ticari alacaklar	-	54.444.881	-	-	-	54.444.881	54.444.881	10
Finansal yatırımlar	-	-	462.073	9.062.962	-	9.525.035	9.496.529	7
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Finansal borçlar	-	-	-	-	6.900.993	6.900.993	6.900.993	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	75.057.098	75.057.098	75.057.098	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	3.182.694	3.182.694	3.182.694	35
<b>31.12.2010</b>								
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	85.346.856	-	-	-	-	85.346.856	85.346.856	6
Ticari alacaklar	-	60.971.889	-	-	-	60.971.889	60.971.889	10
Finansal yatırımlar	-	-	249.216	10.934.266	-	11.183.482	11.183.482	7
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Finansal borçlar	-	-	-	-	17	17	17	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	97.938.528	97.938.528	97.938.528	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	2.618.311	2.618.311	2.618.311	35

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

01.01.2012 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.731,85 TL/yıl'dan 2.805,04 TL/yıl'a çıkarılmıştır.

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

Şirket, SPK'nın Seri: V No:34 Sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No:34") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterliliği gereklerini yerine getirmektedir.

.