

**Global Menkul Değerler
Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları**

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap
Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar
ve Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim
Şirketi

22 Mart 2012

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu
ve 47 sayfa konsolide finansal tablolar ve
tamamlayıcı notlarından oluşmaktadır.*

**Global Menkul Değerler
Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları**

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu

Konsolide Finansal Durum Tablosu

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

Konsolide Nakit Akışları Tablosu

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

Bağımsız Denetim Raporu

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi (“Şirket”) ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul
22 Mart 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU	4
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN TAMAMLAYICI NOTLAR	
Not 1	Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu 5
Not 2	Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar 6-16
Not 3	Bölgümlere göre raporlama 16
Not 4	Nakit ve nakit benzerleri 17
Not 5	Finansal yatırımlar 17-18
Not 6	Finansal borçlar 18-19
Not 7	Ticari alacaklar ve borçlar 19-20
Not 8	Diğer alacaklar ve borçlar 20
Not 9	Maddi duran varlıklar 21-22
Not 10	Maddi olmayan duran varlıklar 22-23
Not 11	Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler 23-24
Not 12	Taahhütler 24-25
Not 13	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar 25-26
Not 14	Diğer varlık ve yükümlülükler 27
Not 15	Özkaynaklar 27-29
Not 16	Satışlar ve satışların maliyetii 29
Not 17	Pazarlama, satış ve dağım giderleri, genel yönetim giderleri 30-31
Not 18	Niteliklerine göre giderler 31
Not 19	Finansal gelirler 31
Not 20	Finansal giderler 32
Not 21	Vergiler 32-34
Not 22	Hisse başına kazanç 35
Not 23	İlişkili taraf açıklamaları 35-37
Not 24	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi 38-45
Not 25	Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri 46-47
Not 26	Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan hususlar 47
Not 27	Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar 47

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

VARLIKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
DÖNEN VARLIKLAR		78,149,605	72,854,393
Nakit ve nakit benzerleri	4	14,524,571	6,591,780
Finansal yatırımlar	5	8,547,408	7,504,023
Ticari alacaklar	7	54,006,380	58,022,497
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	23	15,894,649	17,077,555
- Diğer ticari alacaklar		38,111,731	40,944,942
Diğer alacaklar	8	295,960	275,276
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	23	265,276	275,276
- Diğer alacaklar		30,684	--
Diğer dönen varlıklar	14	775,286	460,817
DURAN VARLIKLAR		7,770,378	7,631,361
Diğer alacaklar	8	330,433	312,945
Finansal yatırımlar	5	6,163,798	6,163,798
Maddi duran varlıklar	9	1,054,639	981,187
Maddi olmayan duran varlıklar	10	8,595	28,442
Ertelenen vergi varlıkları	21	212,913	144,989
TOPLAM VARLIKLAR		85,919,983	80,485,754
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		32,675,581	44,415,846
Finansal borçlar	6	16,567,139	22,601,582
Ticari borçlar	7	14,291,217	19,518,906
- İlişkili taraflara ticari borçlar	23	157,863	9,007,892
- Diğer ticari borçlar		14,133,354	10,511,014
Diğer borçlar	8	1,276,223	1,198,900
Borç karşılıkları	11	125,672	733,785
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	415,330	362,673
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		552,207	460,730
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	552,207	460,730
ÖZKAYNAKLAR	15	52,692,195	35,609,178
Ödenmiş sermaye		40,000,000	30,000,000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		150,406	150,406
Hisse senedi ihraç primleri		6,233,176	--
Değer artış fonları		525,002	525,002
Yabancı para çevrim farkları		(148,127)	(153,069)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		594,906	515,581
Geçmiş yıllar karları		2,989,535	2,011,023
Net dönem karı		2,347,297	2,560,235
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER		85,919,983	80,485,754

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	<i>Notlar</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Satış gelirleri, net	16	7,743,159,196	5,642,680,514
Satışların maliyeti	16	(7,715,273,296)	(5,613,688,256)
BRÜT KAR		27,885,900	28,992,258
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(1,863,131)	(1,889,447)
Genel yönetim giderleri	17	(23,572,276)	(22,161,242)
Diğer faaliyet gelirleri		493,488	304,452
Diğer faaliyet giderleri		(77,991)	(1,882)
FAALİYET KARI		2,865,990	5,244,139
Finansal gelirler	19	2,536,789	1,019,139
Finansal giderler	20	(2,696,133)	(2,929,003)
VERGİ ÖNCESİ KAR		2,706,646	3,334,275
Vergi gideri	21	(359,349)	(774,040)
- Dönem vergi gideri		(427,273)	(748,327)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)		67,924	(25,713)
NET DÖNEM KARI		2,347,297	2,560,235
Diğer kapsamlı gelir			
- Yabancı para çevrim farkları		4,942	582
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR		4,942	582
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		2,352,239	2,560,817
Hisse başına kar	22	0.0666	0.1074

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

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

	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltme farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Sermaye avansı	Değer artış fonları	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiye	15	17,000,000	150,406	--	13,000,000	525,002	(153,651)	515,581	674,833	1,336,190	33,048,361
Toplam kapsamlı gelir											
Dönem karı		--	--	--	--	--	--	--	--	1,419,166	1,419,166
Diğer kapsamlı gelirler											
Yabancı para çevrim farkları		--	--	--	--	--	582	--	--	--	582
Kapsamlı gelir toplamı		--	--	--	--	--	582	--	--	--	582
Geçmiş yıllar karlarına aktarılan tutarlar		--	--	--	--	--	--	--	1,336,190	(1,336,190)	--
Sermaye avansının sermayeye eklenmesi		13,000,000	--	--	(13,000,000)	--	--	--	--	--	--
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiye	15	30,000,000	150,406	--	--	525,002	(153,069)	515,581	2,011,023	2,560,235	35,609,178
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiye		30,000,000	150,406	--	--	525,002	(153,069)	515,581	2,011,023	2,560,235	35,609,178
Toplam kapsamlı gelir											
Dönem karı		--	--	--	--	--	--	--	--	2,347,297	2,347,297
Diğer kapsamlı gelirler											
Yabancı para çevrim farkları		--	--	--	--	--	4,942	--	--	--	4,942
Kapsamlı gelir toplamı		--	--	--	--	--	4,942	--	--	2,347,297	2,352,239
Aktarılan tutarlar		--	--	--	--	--	--	79,325	978,512	(1,057,837)	--
Sermaye artışı	15	10,000,000	--	--	--	--	--	--	--	--	10,000,000
Hisse senedi ihraç primi	15	--	--	6,233,176	--	--	--	--	--	--	6,233,176
Temettü ödemesi	15	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,502,398)	(1,502,398)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiye	15	40,000,000	150,406	6,233,176	--	525,002	(148,127)	594,906	2,989,535	2,347,297	52,692,195

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akışları Tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları			
Dönem karı		2,347,297	2,560,235
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Amortisman ve itfa payları	9,10	457,698	444,670
Şüpheli alacak karşılık gideri	7	(1,687)	(2,546)
Kıdem tazminatı karşılığındaki artış	13	295,441	238,238
Kullanılmamış izin karşılığındaki değişim	13	82,512	(16,712)
Personel ikramiye karşılığındaki artış	11	1,039,641	1,147,096
Borç karşılıklarındaki artış		4,360	230,911
Ertelenen vergi (geliri)/gideri	21	(67,924)	25,713
Maddi duran varlık satış karı		(28,322)	--
Yabancı para çevrim farkları	15	4,942	582
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		4,133,958	4,628,187
Finansal yatırımlardaki değişim		(1,043,385)	14,518,979
Ticari alacaklardaki değişim		4,017,804	(24,906,424)
Diğer alacaklardaki değişim		(38,173)	(90,435)
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(314,469)	(199,623)
Ticari borçlardaki değişim		(5,227,689)	11,156,017
Diğer borçlar ve yükümlülüklerdeki değişim		1,753,574	628,411
Ödenen personel primleri	17	(2,773,483)	(1,827,118)
Ödenen cezalar	11	(470,025)	--
Ödenen dava karşılıkları	11	(84,856)	--
Ödenen personel izin karşılığı		(29,855)	(22,205)
Ödenen kıdem tazminatı	13	(203,964)	(186,413)
İşletme esas faaliyetlerinde(n) (kullanılan)/kaynaklanan net nakit		(280,563)	3,699,376
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Maddi duran varlık satın alımları	9	(512,221)	(323,843)
Maddi duran varlık çıkışları		29,240	--
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(482,981)	(323,843)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Alınan finansal borçlar		127,800,868	366,251,990
Finansal borçlar geri ödemeleri		(133,835,311)	(368,946,229)
Sermaye artışı	15	10,000,000	--
Hisse senedi ihraç primleri	15	6,233,176	--
Temettü ödemesi		(1,502,398)	--
Finansman faaliyetlerinde(n) kaynaklanan/(kullanılan) net nakit		8,696,335	(2,694,239)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		7,932,791	681,294
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	6,591,780	5,910,486
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	4	14,524,571	6,591,780

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1 Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Global Menkul") 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1 Ekim 2004 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Global Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aşağıdaki belgeleri almıştır:

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

Global Menkul'ün kayıtlı adresi "Rıhtım Caddesi No: 51 34425 Karaköy İstanbul"dur. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Global Menkul bünyesinde 181 kişi (31 Aralık 2010: 174 kişi) çalışmaktadır. Global Menkul'ün 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 5 şube ve 7 irtibat bürosu bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 5 şube, 4 irtibat bürosu).

Global Menkul, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Global Holding") bağlı ortaklığıdır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	2011		2010	
	Pay %	Tutar - TL	Pay %	Tutar - TL
Global Holding	70.916	28,366,400	99.999	29,999,996
Ges Enerji A.Ş.	5.932	2,372,800		
AZ International Holdings S.A.	5.000	2,000,000	--	--
Halka arz edilen paylar	18.152	7,260,796	--	--
Diğer	0.001	4	0.001	4
Toplam	100.00	40,000,000	100.00	30,000,000

Şirket'in hisselerinin %25'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB")'nda 29 Haziran 2011 tarihinden itibaren işlem görmektedir. Global Holding'in elinde bulunan hisselerin bir kısmı ve Ges Enerji A.Ş.'nin elinde bulunan hisselerin tamamı İMKB'de işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Global Menkul'ün 28 Haziran 2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Global Holding'e ait 1,991,279 TL nominal değerli 1.991.279 adet hissesinin AZ International Holding S.A.'ya devredilmesine karar verilmiştir.

Global Menkul'ün bütün hisseleri adi hissedir ve imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Global Menkul'ün %100 iştiraklerinden Global Securities (USA), Inc ("Global USA") 1995 yılı Ağustos ayında kurulmuş olup National Association of Securities Dealer- Security Exchange Commission'a kayıtlıdır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Global USA tasfiye aşamasında olup çalışan personeli bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur) (Not 27).

CJSC Global Securities Kazakhstan ("Global Kazakistan"), Global Menkul'ün %100 iştiraki olup 1998 yılının Mart ayında kurulmuştur. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Global Kazakistan tasfiye aşamasında olup çalışan personeli bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur) (Not 27).

Global Menkul ve bağlı ortaklıkları olan Global USA ve Global Kazakistan raporun devamında birlikte, "Şirket" olarak adlandırılmıştır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Ana ortaklık konumundaki Global Menkul, muhasebe kayıtlarını Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları’na uygun olarak tutmakta ve finansal tablolarını da buna uygun olarak TL bazında hazırlamaktadır. Bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını faaliyette buldukları ülkelerin mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak ilgili ülkelerin para birimleri bazında hazırlamaktadırlar.

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri XI, 29 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları’nı/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygularlar.

Ancak Tebliğ’de yer alan Geçici Madde 2’ye göre Tebliğ’in 5. maddesinin uygulanmasında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tablolarını UMS / UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

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

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, TMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Tebliğ XI-29’da belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket’in Tebliğ XI-29’a göre hazırlanmış 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosu 22 Mart 2012 tarihinde Global Menkul Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Global Menkul'ün geçerli para birimi ve raporlama para birimi TL'dir. Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların geçerli para birimi ABD Doları'dır. Konsolide finansal tablolar, Global Menkul'ün geçerli ve raporlama para birimi olan TL olarak sunulmuştur.

2.1.3 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına Global Menkul tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

2.1.4 Bağlı Ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Global Menkul'ün finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

- (a) Global Menkul doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya
- (b) %50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse

İlgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol gücü, Global Menkul'ün doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Global Menkul'ün doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış bütün bağlı ortaklıkların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla etkin kontrol oranlarını göstermektedir:

	(%)	(%)
	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Global USA	100	100
Global Kazakistan	100	100

Global Menkul, bağlı ortaklıklarının hisselerinin %100'üne sahip olduğu için ana ortaklık dışı pay bulunmamaktadır. Bu yüzden ilişikteki konsolide finansal tablolarda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi yer almamaktadır.

2.1.5 Konsolidasyonda Düzeltme İşlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, finansal durum tabloları ve kapsamlı gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Global Menkul'ün aktifinde yer alan kayıtlı değerleri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.6 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2.1.7 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

2.1.7.1 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın Türkiye Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("TFRYK") tüm yorumlarını uygulamıştır.

2.1.7.2 31 Aralık 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 9 – *Finansal Araçlar*, UMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. *UFRS 9*, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili standart, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*; farklı TFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 1 – *Finansal Tabloların Sunumu*; diğer kapsamlı gelirlerin sunumuna ilişkin değişiklikler. İlgili değişiklik, 1 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 12 – *Gelir Vergisi*; ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması ile ilgili değişiklik. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.7 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

2.1.7.2 31 Aralık 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)

- UMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; müşterek kontrole tabi iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Şirket, henüz yürürlükte olmayan standartların erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bunlarla ilgili olarak oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

2.1.8 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

2.1.9 2010Yılı Konsolide Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Bazı karşılaştırma dönemine ilişkin tutarlar cari dönem sunumuna uygunluk açısından ilişikteki konsolide finansal tablolarda yeniden sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarda netleştirilerek gösterilen 6,249,805 TL tutarındaki "Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları" ve "Vadeli İşlemler Müşteri Takas Borçları" ilişikteki konsolide finansal tablolarda "Diğer ticari alacaklar" ve "Diğer ticari borçlar" altında yeniden sınıflanmıştır (Not 7).

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.2.1 Satış gelirleri ve finansal gelirler

Sermaye piyasaları aracılık hizmetleri

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

Faiz gelirleri

Müşterilerden alınan faiz gelirleri "Satışlar" içinde (Not 16), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Finansal gelirler" de (Not 19) raporlanır.

Menkul kıymet alım satım karları

Menkul kıymet alım satım karları/zararları, alım/satım emrinin verildiği tarihte kar zarara yansıtılır.

Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlar

Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlar, kısa vadeli olup önceden belirlenmiş bir tarihte geri satım taahhüdü ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvillerini içermektedir. Alış ve geri satım fiyatı arasında oluşan farkın cari döneme isabet eden kısmı, finansal gelir olarak tahakkuk ettirilmektedir.

Komisyon gelirleri

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

Diğer

Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.2.3 Maddi Duran Varlıklar

Ana ortaklığa ait maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Bağlı ortaklıklara ait maddi duran varlıklar orijinal para birimleri bazındaki maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülüp dönem sonu kurlarından TL'ye çevrilerek ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu konsolide kapsamlı gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.3 Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Amortisman

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Makine ve cihazlar	4-5 yıl
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5 yıl
Nakil vasıtaları	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

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

2.2.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 3 yılı aşmamak kaydıyla tahmini faydalı ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

2.2.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklar

Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akışlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

İtfa edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile orijinal etkin faiz oranı ile gelecekte beklenen nakit akışların bugünkü değerine indirgenmesi arasındaki farkı ifade eder. Şirket, finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğünü ayrı ayrı test etmektedir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kapsamlı gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

Finansal olmayan varlıklar

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

2.2.6 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.2.7 Finansal Araçlar

Şirket'in tüm finansal araçları türev olmayan finansal araçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in finansal araçları, nakit ve nakit benzeri değerler, finansal yatırımlar, ticari ve diğer alacaklar ve borçlar, finansal borçlar ve ticari ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Finansal araçlar ilk defa finansal tablolara alınırken, aşağıda bahsedilenler hariç, doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri ile birlikte makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev enstrümanı olmayan finansal araçların ilk defa finansal tablolara alınmasında müteakiben değerlendirilmesi ile ilgili hususlar aşağıda açıklanmıştır.

Şirket, bir finansal aracı ancak ve ancak o finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda kayda alır. Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklardan kaynaklanan nakit akımları üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Olağan durumlardaki finansal varlık alımı ve satımları, Şirket'in bu varlıkları alma veya satma taahhüdünde bulunduğu tarihte muhasebeleştirilir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

Finansal yatırımlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç türev olmayan finansal yatırımlar bilançoya ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek piyasa değerleri ile yansıtılmaktadır. İlk kaydın ardından, belirli bir piyasa değeri olmayan ve fiyatı ölçülemeyen finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil edilmek ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle maliyet değerleriyle kaydedilir. Bunlar dışında tüm finansal araçlar ve tüm satılmaya hazır varlıklar piyasa değerleriyle ölçülür.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.7 Finansal Araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmakta ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmektedirler. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülebilenler hariç maliyet değerleriyle gösterilmektedir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat vadesiz mevduat hesaplarından oluşmakta olup ilgili maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir. Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar kolayca nakde dönüştürülebilir, olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

Banka kredileri

Banka kredileri ilk maliyet değerleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile kayda alınır. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleriyle finansal tablolara yansıtılır ve ilk maliyet ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince gelir tablosuna intikal ettirilir.

Diğer

Ticari alacaklar/borçlar ve diğer alacaklar/ borçlar kısa vadeli olmaları sebebiyle maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir.

Adi hisse senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.8 Netleştirme

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

2.2.9 Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler ve Koşullu Varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Koşullu varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.2.10 Kiralama İşlemleri

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.2.11 İlişkili Taraflar

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

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile genel müdür gibi üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır (Not 23).

2.2.12 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergileri, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergileri içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, varlıkların ve borçların ilişikteki finansal tablolarda gösterilen değerleri ile varlıkların ve borçların yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farkların bilanço yöntemine vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi, raporlama dönemi sonunda geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde bu vergi alacağından fayda sağlanabilecek tutarda vergilendirilebilir karın olması durumunda kaydedilir. Finansal tablolara önceki dönemlerde yansıtılmış olan ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmından fayda sağlanılamayacağı anlaşıldığı takdirde söz konusu tutar aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.12 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

Transfer fiyatlaması düzenlemesi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtım" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtım hakkında Genel Tebliğ'de uygulamadaki detayları belirlemiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

2.2.13 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki konsolide finansal tablolarda, Şirket aktüeryel metot kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirilerini kullanılarak iskonto etmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryel tahminler şöyledir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İskonto oranı	%4.66	%4.66
Tahmin edilen kıdem tazminatı hak kazanma oranı	%88	%87

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 2,732 TL ve 2,517 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

2.2.14 Hisse Başına Kazanç

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Dönem boyunca ağırlıklı ortalama hisse sayısı dönem başı mevcut hisse sayısı ile dönem içinde ihraç edilen hisse sayısının zamana bağlı ağırlıklı ortalama bir faktörle çarpılmasıyla bulunur (Not 22).

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.2.15 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.2.16 Nakit Akışları Tablosu

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

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

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

2.2.17 Önemli Muhasebe Değerleme, Tahmin ve Varsayımları

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

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

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

- Not 7 – Ticari Alacaklar ve Borçlar
- Not 11 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler
- Not 13 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
- Not 25 – Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

3 Bölümlere Göre Raporlama

Şirket sadece aracılık faaliyetinde faaliyetinde bulunduğu ve Şirket yönetimi tarafından finansal performansını değerlendirme ve kaynak dağılıma karar vermek için kullandığı ayrı takip edilen bölümleri olmadığı için bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. Ayrıca, yurtdışı bağlı ortaklıkların tasfiye aşamasında olmalarından ve konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olmalarından ötürü, coğrafi bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Nakit	39,843	61,123
Bankalar	14,484,728	6,530,657
- Vadesiz mevduat	3,576,172	5,030,657
TL	3,441,969	4,985,212
ABD Doları	134,203	45,445
- Vadeli mevduat	10,908,556	1,500,000
TL	<u>10,908,556</u>	<u>1,500,000</u>
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri	<u>14,524,571</u>	<u>6,591,780</u>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat faiz oranları %8.25-11.50 aralığında ve vadeleri 1 aya kadardır (31 Aralık 2010: %8.0, vadesi 1 Şubat 2011).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

5 Finansal Yatırımlar

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

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Repoya verilen menkul kıymetler	7,017,767	6,618,364	7,017,767	6,790,708
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	651,636	1,239,935	651,636	614,101
Hisse senetleri (*)	210,750	619,605	--	--
Yatırım fonları katılım belgeleri		69,504		99,214
Kısa vadeli finansal yatırımlar		<u>8,547,408</u>		<u>7,504,023</u>

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

5 Finansal Yatırımlar (devamı)

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
Satılmaya hazır finansal varlıklar:				
Takasbank hisseleri	5,622,346	6,163,548	5,622,346	6,163,548
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	250	250	250	250
		6,163,798		6,163,798
Uzun vadeli diğer finansal varlıklar:				
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ ("IEG Kurumsal Finansman")	24,988	24,988	--	--
Sermaye taahhütleri	(24,988)	(24,988)	--	--
		--		--
Uzun vadeli finansal yatırımlar		6,163,798		6,163,798

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, hisse senetleri, 619,605 TL tutarında 210.750 adet Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt AŞ'ye ait hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Global Menkul'ün 23 Şubat 2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında IEG (Deutschland) GmbH ile 50,000 TL sermayeye sahip bir kurumsal finansman danışmanlık şirketinin kurulması amacıyla iyi niyet mektubunun imzalanmasına karar verilmiştir. IEG Kurumsal Finansman, 17 Mayıs 2011 tarihinde Global Menkul ile kurumsal finansman alanında Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG (Deutschland) GmbH tarafından %50-%50 ortaklık yapısıyla kurulmuş, raporlama dönemi sonu itibarıyla faaliyetlerine başlamadığı için konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 448,062 TL defter değeri bulunan finansal yatırımlar, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ("İMKB") teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarca rehn edilmiştir (2010: 514,338 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 12,784 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili işlem teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na ("VOB") verilmiştir (2010: 15,627 TL).

6 Finansal Borçlar

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

	2011	2010
Borsa para piyasasına borçlar	10,000,000	11,540,000
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	6,567,139	6,757,680
Banka kredileri	--	4,303,902
	16,567,139	22,601,582

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faiz aralığı repo işlemlerinden sağlanan fonlar için %3.00-5.25 (2010: %3.00-5.00), borsa para piyasasına borçlar için %10.5-11.0 (2010: %6.60-7.15)'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, borsa para piyasasına borçlar için 35,925,000 TL (2010: 14,425,000 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

6 Finansal Borçlar (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010				
	Para Birimi	Vade	Faiz Oranı	Tutar
ING Bank A.Ş.	TL	3 Ocak 2011	%8.7	2,300,584
Akbank T.A.Ş. T. Garanti	TL	3 Ocak 2011	%8.7	1,800,000
Bankası A.Ş.	TL	2 Ocak 2011	--	201,076
Takasbank	TL			2,242
				4,303,902

7 Ticari Alacaklar ve Borçlar

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

	2011	2010
Kredili müşteriler	27,471,798	33,427,947
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 23)	15,894,649	6,111,441
Ortaklardan alacaklar (Not 23)	--	10,966,114
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	6,941,716	6,249,805
Borsa para piyasasından alacaklar	2,850,000	--
Şüpheli alacaklar	1,261,852	1,263,539
Şüpheli alacaklar karşılığı	(1,261,852)	(1,263,539)
Müşterilerden alacaklar	800,907	1,265,531
Diğer	47,310	1,659
	54,006,380	58,022,497

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde şüpheli alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı bakiyesi	1,263,539	1,266,085
Dönem içindeki tahsilatlar	(1,687)	(2,546)
Dönem sonu bakiyesi	1,261,852	1,263,539

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

7 Ticari Alacaklar ve Borçlar (devamı)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	6,941,716	6,249,805
Müşterilere borçlar	4,317,334	3,758,947
Borsa para piyasasına borçlar	2,850,000	--
İlişkili taraflara borçlar (Not 23)	157,863	9,007,892
Tedarikçilere borçlar	24,304	502,262
	<u>14,291,217</u>	<u>19,518,906</u>

8 Diğer Alacaklar ve Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (Not 23)	265,276	275,276
Diğer alacaklar	30,684	--
	<u>295,960</u>	<u>275,276</u>

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, uzun vadeli diğer alacaklar 330,433 TL tutarında VOB, kira ve elektrik depozitolarından oluşmaktadır (2010: 312,945 TL).

Diğer Borçlar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ödenecek vergi ve harçlar	539,248	701,116
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	408,672	165,237
Personele borçlar	245,042	186,698
Müşteri menkul kıymet stopajı (GVK geçici 67. Madde)	61,733	125,863
Diğer	21,528	19,986
	<u>1,276,223</u>	<u>1,198,900</u>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 701,116 TL tutarındaki ödenecek vergi ve harçların tamamı dönem karı vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır (Not 21).

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

9 Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2011
Nakil vasıtaları	200,289	--	(69,856)	--	130,433
Makine ve cihazlar	20,099,317	342,022	(11,421)	7,753	20,437,671
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,029,227	17,874	--	73,193	5,120,294
Özel maliyetler	5,550,394	152,325	--	61,514	5,764,233
	30,879,227	512,221	(81,277)	142,460	31,452,631

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak 2011	Cari Dönem Amortismanı	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2011
Nakil vasıtaları	113,709	18,700	(69,859)	--	62,550
Makine ve cihazlar	19,818,269	151,506	(10,500)	7,753	19,967,028
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	4,957,607	44,258	--	73,193	5,075,058
Özel maliyetler	5,008,455	223,387	--	61,514	5,293,356
	29,898,040	437,851	(80,359)	142,460	30,397,992
Maddi Duran Varlıklar, net	981,187				1,054,639

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2010
Nakil vasıtaları	169,830	93,750	(63,291)	--	200,289
Makine ve cihazlar	19,982,272	117,045	--	--	20,099,317
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,029,227	--	--	--	5,029,227
Özel maliyetler	5,437,346	113,048	--	--	5,550,394
	30,618,675	323,843	(63,291)	--	30,879,227

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

9 Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak	Cari Dönem		Yabancı	31 Aralık
	2010	Amortisman	Çıkışlar	Para	
Nakil vasıtaları	169,830	7,170	(63,291)	--	113,709
Makine ve cihazlar	19,653,912	164,357	--	--	19,818,269
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	4,907,137	50,470	--	--	4,957,607
Özel maliyetler	4,821,538	186,917	--	--	5,008,455
	29,552,417	408,914	(63,291)	--	29,898,040
Maddi Duran Varlıklar, net	1,066,258				981,187

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 8,244,261 TL'dir (2010: 6,957,000 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

10 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak	Cari Dönem		Yabancı	31 Aralık
	2011	Girişler	Çıkışlar	Para	
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	--	--	5,163,125
Haklar (*)	4,463,714	--	--	--	4,463,714
	9,626,839	--	--	--	9,626,839
Birikmiş İtfa Payları	1 Ocak	Cari Dönem		Yabancı	31 Aralık
	2011	İtfa Payı	Çıkışlar	Para	
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	--	--	5,163,125
Haklar (*)	4,435,272	19,847	--	--	4,455,119
	9,598,397	19,847	--	--	9,618,244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	28,442				8,595

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
 Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

10 Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para	31 Aralık
	2010			Çevrim Farkları	
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	--	--	5,163,125
Haklar (*)	4,463,714	--	--	--	4,463,714
	9,626,839	--	--	--	9,626,839

Birikmiş İtfa Payları	1 Ocak	Cari	Çıkışlar	Yabancı Para	31 Aralık
	2010	Dönem İtfa Payı		Çevrim Farkları	
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	--	--	5,163,125
Haklar (*)	4,399,516	35,756	--	--	4,435,272
	9,562,641	35,756	--	--	9,598,397
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	64,198				28,442

(*) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, haklar Şirket'in sahip olduğu bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

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

11 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

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

	2011	2010
Dava gider karşılıkları	69,846	150,343
Personel ikramiye karşılıkları	55,826	113,417
SPK'ya ödenecek ceza karşılıkları	--	470,025
Toplam	125,672	733,785

Personel ikramiye karşılıkları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı bakiyesi	113,417	119,561
Dönem içi artış	1,039,641	1,147,096
Dönem içi ödemeler	(1,097,232)	(1,153,240)
Dönem sonu bakiyesi	55,826	113,417

11 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Dava gider karşılıkları

Şirket ilişikteki konsolide finansal tablolarda aleyhine açılan işe iade davaları için 69,846 TL tutarında karşılık ayrılmıştır. Şirket dönem içinde, işe iade davalarına istinaden toplam 84,856 TL tutarında ödeme yapmıştır.

SPK'ya ödenecek ceza karşılıkları

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket, SPK'nın Seri: VII, No:10 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 42. maddesinin (n) bendine aykırılık sebebiyle SPK tarafından uygulanan idari para cezaları için 241,560 TL tutarında karşılık ayırmış, ilgili tutar Ekim ayında ödenerek karşılık hesabından düşülmüştür.

Şirket, SPK'nın Seri:V, No:65 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ"inin çeşitli maddelerine aykırılık sebebiyle SPK tarafından uygulanan idari para cezaları için 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 228,465 TL tutarında karşılık ayırmış, ilgili tutar Mart ayında ödenerek karşılık hesabından düşülmüştür.

12 Taahhütler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Global Menkul tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Global Menkul tarafından verilen TRİ'ler	2011	2010
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	46,260,967	24,840,456
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 TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D.Diğer Verilen TRİ'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	--	--
	46,260,967	24,840,456

31 Aralık 2011 itibarıyla, Global Menkul'ün vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %0'dır (2010: %0).

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

12 Taahhütler (devamı)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Müşteri Teminatları:		
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası ("VOB")	6,941,716	6,249,805
	6,941,716	6,249,805
Verilen Teminat Mektupları:		
Takasbank	35,925,000	14,425,000
İMKB	8,510,000	8,520,491
SPK'ya blokaj için verilen teminat	1,125,000	1,125,000
VOB	240,000	240,000
Toplam verilen teminat mektupları	45,800,000	24,310,491

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla verilen teminat mektupları VOB, İMKB ve Takasbank'a sırasıyla VOB'da işlem yapabilme teminatı, hisse senetleri piyasası ve tahvil ve bono piyasası işlem yapabilme limiti ve Borsa Para Piyasası kredi teminatı, garanti fonu teminatı ve SPK aracı kurum blokajı olarak verilmiştir. Ayrıca, Not 5'te açıklanan menkul kıymetler rehin ve teminat olarak verilmiştir.

Müşteri teminatları TRİ tablosuna dahil edilmemiştir.

13 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalar 552,207 TL tutarında (2010: 460,730 TL) kıdem tazminatı karşılığında ve 415,330 TL tutarında (2010: 362,673 TL) personel izin karşılığında oluşmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki kanunlara göre Global Menkul, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, azami 2,732 TL (2010: 2,517 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

13 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dönem başı bakiyesi	460,730	408,905
Faiz maliyeti	114,597	144,667
Hizmet maliyeti	68,475	77,581
Dönem içi ödemeler	(203,964)	(186,413)
Aktüeryal fark	112,369	15,990
Dönem sonu bakiyesi	<u>552,207</u>	<u>460,730</u>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kar-zarara kaydedilen giderler aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Faiz maliyeti	114,597	144,667
Hizmet maliyeti	68,475	77,581
Aktüeryal fark	112,369	15,990
Toplam	<u>295,441</u>	<u>238,238</u>

Dönem içinde kar/zarara kaydedilen giderler, kapsamlı konsolide gelir tablosunda genel yönetim giderleri hesabında kaydedilmiştir.

Personel izin karşılıkları

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dönem başı bakiyesi	362,673	401,590
Dönem içi artış/(azalış)	82,512	(16,712)
Dönem içi ödemeler	(29,855)	(22,205)
Dönem sonu bakiyesi	<u>415,330</u>	<u>362,673</u>

14 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer Dönen Varlıklar

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

	2011	2010
Peşin ödenen giderler	513,103	433,068
Peşin ödenen vergiler (Not 21)	213,484	--
Personel avansları	48,699	27,749
Toplam	775,286	460,817

Peşin ödenen giderler sigorta, kira, bina yönetim, bilgi işlem giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in cari vergi varlığı, 478,874 TL tutarında peşin ödenen vergi ile 161,883 TL tutarında peşin ödenen stopaj toplamından dönem kurumlar vergisi karşılığı olan 427,273 TL'nin düşülmesiyle ulaşılan 213,484 TL'den oluşmaktadır.

15 Özkaynaklar

Sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün kayıtlı sermayesi 40,000,000 TL'dir (31 Aralık 2010: 30,000,000 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2010: her biri 1 TL nominal değerde 30.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir).

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 10,000,000 TL nominal değerindeki payların halka arz edilmesi sonucu 30,000,000 TL'den 40,000,000 TL'ye arttırılmıştır. Halka arz sırasında mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmıştır. İMKB'nin 14 Ocak 2011 tarihli toplantısında Global Menkul'ün paylarının İMKB İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceğine karar verilmiştir. Halka arz edilen paylar SPK tarafınca 14 Haziran 2011 tarih ve 51/549 sayı ile kayda alınmıştır.

24 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün toplam 10,000,000 TL nominal değerli paylarının satışı sonuçlanmıştır. İMKB'nin 28 Haziran 2011 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden Global Menkul'ün sermayesini temsil eden toplam 40,000,000 TL nominal değerli paylar kayda alınmış ve 10,000,000 TL nominal değerli paylar 29 Haziran 2011 tarihinden itibaren İMKB İkinci Ulusal Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

Global Menkul ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelmiş olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltildiğinde, 150,406 TL (31 Aralık 2010: 150,406 TL) tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

15 Özkaynaklar (devamı)

Hisse senedi ihraç primleri

Şirket sermayesinin %25'ine tekabül eden 10,000,000 TL nominal değerli hisse senetlerinin 29 Haziran 2011 tarihinde 1 TL nominal değerli beher hisse senedi başına 1.65 TL fiyat ile halka arzı gerçekleştirilmiş olup, 6,500,000 TL "Hisse senedi ihraç primleri" olarak özkaynaklara kaydedilmiştir. Halka arz nedeniyle katılan 266,824 TL tutarındaki giderleri özkaynaklar altındaki hisse senetleri ihraç primlerinden düşülerek gösterilmiştir.

Değer artış fonları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler özkaynaklar altında değer artış fonları hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Yabancı para çevrim farkları

Bağlı ortaklıkların finansal tabloları ABD Doları cinsinden hazırlanmış olup, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ABD Doları alış kurundan TL'ye çevrilerek konsolide edilmiştir. Yıllık ortalama döviz kuru ile çevrilen sonuç hesaplarından doğan kur farkları ise özkaynakların altında, yabancı para çevrim farkları içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yabancı para çevrim farklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Başlangıç bakiyesi	(153,069)	(153,651)
Dönem içindeki artış	4,942	582
Toplam yabancı para çevrim farkları	<u>(148,127)</u>	<u>(153,069)</u>

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı 594,906 TL (2010: 515,581 TL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Temettü ödemesi

Global Menkul'ün 29 Temmuz 2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Global Menkul'ün SPK hükümleri uyarınca 2010 yılı net dönem karından, Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yasal yedeklerin ayrılmasından sonra kalan net dağıtılabılır tutar olan 1,502,398 TL'nin tamamının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Global Menkul'ün hissedarı olan ortaklarına nakit kar payı olarak dağıtılmasının 19 Ağustos 2011 tarihinde gerçekleşen 2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaya sunulmasına karar verilmiş olup Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karın dağıtılması kararlaştırılmış ve 24 Ağustos 2011 tarihinde kar dağıtımı yapılmıştır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

15 Özkaynaklar (devamı)

Geçmiş yıl karları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Olağanüstü yedekler	4,435,342	4,435,342
Geçmiş yıl karları/(zararları)	135,916	(2,424,319)
Yedeklere aktarılan	(79,325)	--
Temettü ödemesi	(1,502,398)	--
Toplam geçmiş yıl karları	<u>2,989,535</u>	<u>2,011,023</u>

16 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait satışlar ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	7,463,198,145	5,303,548,498
Hazine bonosu satışları	250,923,104	301,433,045
Hisse senedi satışları	969,414	10,406,599
	<u>7,715,090,663</u>	<u>5,615,388,142</u>
Hizmet gelirleri		
Aracılık komisyon gelirleri	18,717,251	18,372,846
Müşteri kredi faiz gelirleri	8,269,104	7,137,777
Temerrüt faiz gelirleri	409,021	975,902
Portföy yönetim komisyonları	461,539	746,288
Müşteri hesap işletim ücreti geliri	303,292	859,397
Kurumsal finansman danışmanlık gelirleri	766,177	332,547
Diğer komisyon ve danışmanlık gelirleri	1,080,239	29,925
Hizmet gelirlerinden indirimler		
Müşterilere komisyon iadeleri	(1,938,090)	(1,162,310)
Hizmet gelirleri, net	<u>28,068,533</u>	<u>27,292,372</u>
Toplam satış gelirleri	<u>7,743,159,196</u>	<u>5,642,680,514</u>
Satışların maliyeti		
Devlet tahvili satışları	(7,463,091,192)	(5,302,527,427)
Hazine bonosu satışları	(251,195,542)	(301,398,760)
Hisse senedi satışları	(986,562)	(9,762,069)
	<u>(7,715,273,296)</u>	<u>(5,613,688,256)</u>
Brüt kar	<u>27,885,900</u>	<u>28,992,258</u>

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

17 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

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

	2011	2010
Hisse borsa payı	727,102	320,977
VOB komisyon giderleri	537,537	649,971
Reklam ilan ve tanıtım giderleri	336,695	364,353
Temsil ve ağırlama giderleri	189,557	162,189
İMKB Takas Saklama giderleri	72,240	382,213
Diğer	--	9,744
Toplam	1,863,131	1,889,447

Genel yönetim giderleri

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

	2011	2010
Personel giderleri	15,792,249	14,408,706
Kira giderleri	1,358,760	1,203,215
Bilgi işlem giderleri	1,327,036	1,335,008
Haberleşme giderleri	959,727	899,300
Vergi, resim ve harçlar	548,271	548,296
Amortisman ve itfa payı gideri	457,698	444,670
Taşıt aracı giderleri	352,471	348,723
Bina yönetim giderleri	333,212	319,444
Danışmanlık giderleri	213,117	702,634
Seyahat giderleri	222,625	315,969
SPK ceza gideri	--	228,465
Kırtasiye ve basılı evrak gideri	152,714	130,737
Bakım onarım giderleri	136,372	127,209
Diğer	1,718,024	1,148,866
Toplam	23,572,276	22,161,242

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

17 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri (devamı)**Genel yönetim giderleri (devamı)**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Maaşlar ve ücretler	10,497,994	10,136,301
Personel primleri	2,773,483	1,827,118
SSK işveren payı	1,219,475	1,140,391
Sağlık sigortası giderleri	651,298	472,385
Personele sağlanan diğer yan faydalar	649,999	832,511
Toplam	15,792,249	14,408,706

18 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 457,698 TL (2010: 444,670 TL) ve kıdem tazminatı gideri 295,441 TL (2010: 238,238 TL)'dir.

19 Finansal Gelirler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Faiz gelirleri	1,834,380	702,581
Temettü geliri	532,287	196,746
Kambiyo karları	170,122	119,812
Toplam	2,536,789	1,019,139

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

20 Finansal Giderler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kredi faiz giderleri	1,778,280	1,992,949
Teminat mektubu komisyon giderleri	561,144	363,591
Kambiyo zararları	243,731	52,684
Menkul kıymet değerlendirme farkları	48,483	519,779
Diğer	64,495	--
	<u>2,696,133</u>	<u>2,929,003</u>

21 Vergiler

Türkiye’de 21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’inci maddesine göre 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Şirket’in bağlı ortaklıklar Global USA’nın ve Global Kazakistan’ın vergi oranları sırasıyla %45.5 ve %30’dur.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Türk vergi sistemine göre, oluşmuş zararlar ileriki senelerde oluşabilecek vergiye tabi karları netleştirmek amacı ile yalnızca 5 yıl ileriye taşınabilirler.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakat prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama tarihini takip eden dört ay içerisinde vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

21 Vergiler (devamı)

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenen vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları:</i>		
Kıdem tazminatı karşılığı	110,441	92,146
Personel izin karşılıkları	83,066	72,535
Personel ikramiye karşılıkları	11,165	22,683
Finansal yatırımlar değerlendirme farkları	9,132	885
Dava karşılıkları	873	8,300
Toplam ertelenen vergi varlığı	214,677	196,549
<i>Ertelenen vergi yükümlülüğü:</i>		
Finansal yatırımlar değerlendirme farkları	(1,764)	--
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	--	(51,560)
Toplam ertelenen vergi yükümlülüğü	(1,764)	(51,560)
Net ertelenen vergi varlığı	212,913	144,989

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Başlangıç bakiyesi	144,989	170,702
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	67,924	(25,713)
Toplam ertelenen vergi varlığı	212,913	144,989

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

21 Vergiler (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenen kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar peşin ödenen vergiler hesabında bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenen kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında bulunmaktadır.

	2011	2010
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	427,273	748,327
Peşin ödenen vergiler	(640,757)	(47,211)
(Peşin ödenen vergiler)/Dönem karı vergi yükümlülüğü	(213,484)	701,116

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	2011	%	2010	%
		Oran		Oran
Vergi öncesi kar	2,706,646		3,334,275	
Yasal vergi oranı		(20.0)		(20.0)
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	(541,329)	(20.0)	(666,855)	(20.0)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(31,576)	(1.2)	(137,963)	(4.1)
İndirimler	107,343	4.0	65,442	2.0
Geçici olmayan farkların etkisi	105,819	3.9	--	--
Diğer	394	(0.8)	(34,664)	(1.0)
Vergi gideri	(359,349)	(14.1)	(774,040)	(23.1)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kapsamlı gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	427,273	748,327
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(67,924)	25,713
Vergi gideri	359,349	774,040

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

22 Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç tutarı net dönem karının Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ağırlıklı ortalama hisse miktarı	35,232,877	23,838,356
Net dönem karı	<u>2,347,297</u>	<u>2,560,235</u>
Hisse başına kazanç	<u>0.0666</u>	<u>0.1074</u>

23 İlişkili Taraf Açıklamaları

Şirket'in ilişkili tarafları Global Holding ile doğrudan ve dolaylı iştirakleri ve Şirket bünyesindeki personel ve üst düzey yöneticilerdir.

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan alacak ve borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ortaklardan ticari alacaklar</i>		
Mehmet Kutman	--	10,899,549
Global Holding	--	66,565
<i>Toplam ortaklardan ticari alacaklar (Not 7)</i>	<u>--</u>	<u>10,966,114</u>
<i>Diğer ilişkili taraflardan ticari alacaklar</i>		
Turkcom Turizm İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.	9,661,232	--
Global Financial Products Ltd.	5,990,704	5,755,604
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	150,532	6,070
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	43,984	9,044
Global Portföy Yönetimi A.Ş. ("Global Portföy")	24,509	--
Gregory Michael Kiez	--	340,723
Diğer	23,688	--
<i>Toplam diğer ilişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 7)</i>	<u>15,894,649</u>	<u>6,111,441</u>
<i>Toplam ilişkili taraflardan ticari alacaklar (*)</i>	<u>15,894,649</u>	<u>17,077,555</u>
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>		
Global Menkul Değerler A Tipi Yatırım Fonu ("Global A Tipi Fon") **	252,332	252,332
Global Menkul Değerler B Tipi Yatırım Fonu ("Global B Tipi Fon") **	12,944	22,944
<i>Toplam ilişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 8)</i>	<u>265,276</u>	<u>275,276</u>

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

23 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflardan alacak ve borçlar(devamı)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ortaklara ticari borçlar</i>		
Global Holding	49,645	9,000,000
<i>Toplam ortaklara ticari borçlar</i> (Not 7)	49,645	9,000,000
<i>Diğer ilişkili taraflara ticari borçlar</i>		
Global A Tipi Fon	92,595	--
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri AŞ	12,098	7,892
Global B Tipi Fon	2,716	--
Diğer	809	--
<i>Toplam diğer ilişkili taraflara ticari borçlar</i> (Not 7)	108,218	7,892
Toplam ilişkili taraflara ticari borçlar	157,863	9,007,892

(*) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan ticari alacaklar aracılık faaliyeti ile ilgili alacaklardan oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar, fonlar adına ödenen vergilerden doğan alacaklardır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
 Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

23 İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili kuruluşlar ile işlemler

Şirket'in, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf	İşlem açıklaması	2011	2010
Global A Tipi Fon	Aracılık komisyon gelirleri	294,863	365,760
Ges Enerji A.Ş.	Aracılık komisyon gelirleri	62,823	99,946
Global Holding	Aracılık komisyon gelirleri	31,233	113,781
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Aracılık komisyon gelirleri	31,025	34,033
Global B Tipi Fon	Aracılık komisyon gelirleri	12,368	5,980
Pera GYO A.Ş.	Aracılık komisyon gelirleri	12,280	--
Global Portföy	Aracılık komisyon gelirleri	616	6,469
Mehmet Kutman	Aracılık komisyon gelirleri	776	7,649
Erol Göker	Aracılık komisyon gelirleri	546	426
Gregory Michael Kiez	Aracılık komisyon gelirleri	--	1,260
Global Financial Products Ltd.	Müşteri kredi faiz gelirleri	838,846	630,298
Mehmet Kutman	Müşteri kredi faiz gelirleri	658,262	1,587,582
Turkcom Turizm İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.	Müşteri kredi faiz gelirleri	237,451	--
Global Holding	Müşteri kredi faiz gelirleri	414,410	421,631
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Müşteri kredi faiz gelirleri	8,186	--
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Müşteri kredi faiz gelirleri	2,365	86,226
Mehmet Kutman	Müşteri kredi faiz gelirleri	--	1,587,582
Global Financial Products Ltd.	Müşteri kredi faiz gelirleri	--	630,298
Gregory Michael Kiez	Müşteri kredi faiz gelirleri	--	37,711
Ges Enerji A.Ş.	Müşteri kredi faiz gelirleri	--	1,031
Global Portföy	Portföy yönetim komisyonları	451,001	740,192
Global Holding	Diğer gelirler	226,398	143,249
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Diğer gelirler	108,679	--
Pera GYO A.Ş.	Diğer gelirler	51,472	--
Global Portföy	Diğer gelirler	3,965	--
Diğer	Diğer gelirler	11,589	28,417
Global Holding	Kira giderleri	(548,565)	(490,515)
Global Holding	Faiz giderleri	(149,789)	(109,332)
Global Holding	Genel yönetim giderleri	(517,704)	(40,888)
Global Portföy	Diğer giderler	(30,760)	--

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, direktör ve direktör yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Maaş	2,773,774	2,270,614
Primler	489,220	418,354
Huzur hakları	239,228	208,305
Diğer uzun vadeli faydalar	65,560	51,645
Diğer	--	1,350
Toplam	3,567,782	2,950,268

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi Riski
- Likidite Riski
- Piyasa Riski

Bu not Şirket'in yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Şirket'in bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır.

24.1 Kredi riski

Şirket, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket faaliyetleri sırasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlıkları bulundurmalarını istemektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar				
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	15,894,649	38,111,731	265,276	361,117	14,484,728	7,927,803
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	15,894,649	38,111,731	265,276	361,117	14,484,728	7,927,803
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	1,261,852	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	(1,261,852)	--	--	--	--
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
 Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.1 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	17,077,555	40,944,942	275,276	312,945	6,530,657	7,504,023
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	17,077,555	40,944,942	275,276	312,945	6,530,657	7,504,023
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	1,263,539	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	(1,263,539)	--	--	--	--
E. Finansal durumum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, tamamı için karşılık ayrılmış olan şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
2011				
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,261,852	--	--	--
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	--	--	--	--
	1,261,852	--	--	--

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.1 Kredi riski (devamı)

2010	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,263,539	--	--	--
Vadesini üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	--	--	--	--
	1,263,539	--	--	--

24.2 Likidite riski

Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü, Global Menkul'ün en az kısa vadeli borçları kadar cari değerleri ile dikkate alınan dönen varlıklar bulundurmasını ifade eder. Ancak 24.4 Sermaye yönetimi bölümünde anlatılan sermaye yeterliliği tabanı hesaplamasında indirilen kalemler ile pozisyon riski veya karşı taraf riski % 100 olarak belirlenen kalemler dönen varlık olarak dikkate alınmaz.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Global Menkul'ün Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
A. Dönen Varlıklar	69,460,576	65,401,099
B. Kısa Vadeli Borçlar	25,768,463	38,193,917
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	2.70	1.71

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)**24.2 Likidite riski (devamı)**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, finansal borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
Finansal borçlar	16,567,139	16,576,106	16,576,106	--	--	--
Ticari borçlar	14,291,217	14,291,217	14,291,217	--	--	--
Diğer borçlar	1,276,223	1,276,223	1,276,223	--	--	--
	32,134,579	32,143,546	32,143,546	--	--	--

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, finansal borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
Finansal borçlar	22,601,582	22,611,428	22,611,428	--	--	--
Ticari borçlar	19,518,906	19,518,906	19,518,906	--	--	--
Diğer borçlar	1,198,900	1,198,900	1,198,900	--	--	--
	43,319,388	43,329,243	43,329,243	--	--	--

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.3 Piyasa riski

Döviz kuru riski

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

<i>Toplam Bazında</i>	2011	2010
	(TL Tutarı)	(TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	174,790	120,805
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(226,280)	(8,910)
Net döviz pozisyonu (A+B)	(51,490)	111,895

Döviz Bazında Ayrıntılı

	2011			2010		
	<u>Döviz Cinsi</u>	<u>Döviz Tutarı</u>	<u>TL Tutarı</u>	<u>Döviz Cinsi</u>	<u>Döviz Tutarı</u>	<u>TL Tutarı</u>
<i>Varlıklar</i>						
Nakit ve nakit benzerleri	ABD Doları	71,048	134,203	ABD Doları	56,185	86,862
Uzun vadeli diğer alacaklar	ABD Doları	20,125	38,014	ABD Doları	20,600	31,848
	Avro	1,053	2,573	Avro	1,023	2,095
			<u>40,587</u>			<u>33,943</u>
Toplam			<u>174,790</u>			<u>120,805</u>
<i>Yükümlülükler</i>						
Diğer borçlar	ABD Doları	(119,795)	(226,280)	ABD Doları	(5,763)	(8,910)
			<u>(226,280)</u>			<u>(8,910)</u>
Net pozisyon			<u>(51,490)</u>			<u>111,895</u>

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.3 Piyasa riski (devamı)

Döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, TL'nin diğer para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybetmesi dolayısıyla konsolide kapsamlı gelir tablosunda oluşacak artış aşağıdaki gibidir.

	<u>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</u>		<u>Özkaynaklar (*)</u>	
	<u>Kar/Zarar</u>		<u>Yabancı</u>	<u>Yabancı</u>
	<u>Yabancı</u>	<u>Yabancı</u>	<u>paranın</u>	<u>paranın</u>
	<u>paranın değer</u>	<u>paranın değer</u>	<u>değer</u>	<u>değer</u>
	<u>kazanması</u>	<u>kaybetmesi</u>	<u>kazanması</u>	<u>kaybetmesi</u>
<u>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</u>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(5,406)	5,406	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(5,406)	5,406	--	--
<u>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</u>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	257	(257)	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	257	(257)	--	--
TOPLAM (3+6)	(5,149)	(5,149)	--	--

(*) Kar/zarar etkisini içermemektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, TL'nin diğer para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybetmesi dolayısıyla konsolide gelir tablosunda oluşacak düşüş aşağıdaki gibidir:

	<u>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</u>		<u>Özkaynaklar (*)</u>	
	<u>Kar/Zarar</u>		<u>Yabancı</u>	<u>Yabancı</u>
	<u>Yabancı</u>	<u>Yabancı</u>	<u>paranın</u>	<u>paranın</u>
	<u>paranın değer</u>	<u>paranın değer</u>	<u>değer</u>	<u>değer</u>
	<u>kazanması</u>	<u>kaybetmesi</u>	<u>kazanması</u>	<u>kaybetmesi</u>
<u>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</u>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	10,980	(10,980)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	10,980	(10,980)	--	--
<u>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</u>				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	210	(210)	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	210	(210)	--	--
TOPLAM (3+6)	11,190	(11,190)	--	--

(*) Kar/zarar etkisini içermemektedir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.3 Piyasa riski (devamı)

Faiz oranı riski

Şirket sahip olduğu nakit değerleri günün koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

Sabit faizli finansal araçlar	2011	2010
Finansal varlıklar		
Ticari alacaklar	27,471,798	33,427,947
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	7,927,803	7,504,023
Banka Mevduatı	10,908,556	1,500,000
Finansal borçlar	(16,567,139)	(22,400,506)
	29,741,018	20,031,464
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal borçlar	--	--
	--	--

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken faizli finansal aracı bulunmadığı için faiz oranı duyarlılık analizi sunulmamıştır.

24.4 Sermaye yönetimi

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

Global Menkul'ün, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, halka arza aracılık faaliyeti, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti ve türev araçlarının alım satımına aracılık için sahip olması gereken özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 2,045,000 TL ve 2,015,000 TL olmalıdır. Global Menkul'ün 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu özsermaye sırasıyla 53,538,184 TL ve 37,068,013 TL'dir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

24 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

24.4 Sermaye yönetimi (devamı)

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

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

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

4) Diğer duran varlıklar,

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

Global Menkul'ün 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 44,835,111 TL ve 27,932,867 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Global Menkul'ün sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pozisyon riski	4,807,961	5,491,525
Karşı taraf riski	1,583,430	1,197,395
Yoğunlaşma riski	--	1,416,347
Döviz kuru riski	--	--
Toplam risk karşılığı	<u>6,391,391</u>	<u>8,105,267</u>

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

25 Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Fakat piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir. Rayiç değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Varlıklar

Kısa vadeli olmalarından ve önemsiz kredi riskine tabi olmalarından dolayı nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar ile tahakkuk etmiş faizleri ve diğer finansal varlıkların taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	8,547,408	--	--	8,547,408
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	6,163,798	--	6,163,798
	8,547,408	6,163,798	--	14,711,206

31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	7,504,023	--	--	7,504,023
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	6,163,798	6,163,798
	7,504,023	--	6,163,798	13,667,821

2011 yılı içinde Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir (31 Aralık 2010: Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir).

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

26 Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir Ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar

Global Menkul 2008 yılı içinde meydana gelen global ekonomik kriz dolayısıyla yeniden yapılanma yoluna gitmiştir. Buna paralel olarak Global Kazakistan ve Global USA'nın kapatılma kararı alınmıştır.

1 Aralık 2008 tarih ve 176 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile Global Kazakistan'ın kapatılma kararı alınmış, rapor tarihi itibarıyla tasfiye süreci başlamış olup, yönetim 2011 yılı içerisinde süreci tamamlamayı planlamaktadır. Global Kazakistan'ın aktif büyüklüğü ve operasyonları konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olduğu (yüzde birin altında) için ilişikteki konsolide finansal tablolarda ve dipnotlarda durdurulan faaliyetlere ilişkin bilgi sunulmamıştır.

13 Nisan 2009 tarih ve 192 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile Global USA'nın kapatılma kararı alınmış, rapor tarihi itibarıyla tasfiye süreci başlamış olup, yönetim 2011 yılı içerisinde süreci tamamlamayı planlamaktadır. Global USA'nın aktif büyüklüğü ve operasyonları konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olduğu (yüzde birin altında) için ilişikteki konsolide finansal tablolarda ve dipnotlarda durdurulan faaliyetlere ilişkin bilgi sunulmamıştır.

27 Raporlama Döneminden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar

Yoktur.