

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

1. Raporun dönemi

01.01.2011 – 31.12.2011

2. Ortaklığın ünvanı

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

3. Yönetim ve Denetleme Kurulu Üyeleri

Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Global Menkul Değerler", "GMD", "Menkul" veya "Şirket") Ana Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin ve denetçinin seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir. Dönem içinde görev alan üyeler ve denetçinin görev süreleri ve yetki sınırları aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı 19.08.2011 tarihinden itibaren 2011 yılı hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul tarihine kadarki dönem için seçilmişlerdir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi Başlangıç</u>
Erol Göker	Başkan	19.08.2011
Ayşegül Bensele	Başkan Vekili	19.08.2011
Gökhan Özer	Üye	19.08.2011
Tahsin Bensele	Üye	19.08.2011
Mehmet Sağıroğlu	Üye	19.08.2011
Çiğdem Gaye Braida Fernandez	Üye	19.08.2011
Adnan Nas	Üye	19.08.2011

Denetçi

19.08.2011 Tarihinden itibaren 2011 yılı hesaplarının görüşüleceği Genel Kurul tarihine kadarki dönem için seçilmiştir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi Başlangıç</u>
Şahin Uçar	Denetçi	19.08.2011

Yönetim Kurulu Üyelerinin Kısa Özgeçmişleri

Erol Göker

1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Erol Göker, lisansüstü eğitimine aynı üniversitenin Ekonomi Bölümü'nde devam etmiştir. 1979-1984 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak görev yapan Göker, 1984-1988 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Denetçi olarak çalışmıştır. Kariyerine özel sektörde devam eden Göker, 1988-1990 yılları arasında Net Holding'de Sermaye Piyasası ve Denetim koordinatörü olarak görev yapmış ve 1990 yılında kurucusu olduğu Global Menkul Değerler'de Genel Müdür olarak çalışmaya başlamıştır. Görevini halen Yönetim Kurulu Başkanı olarak sürdüren Erol Göker, ayrıca Global Yatırım Holding A. Ş. Başkan Vekili; Ege Ports ve İzmir Limanı'nda, Grup'un yatırım yaptığı doğalgaz dağıtım ve hidroelektrik enerji üretimi şirketlerinde de yönetim kurulu üyesi olarak da görev almaktadır. Grup dışında Göker, TÜSİAD üyesidir. Göker; süt ve tarım sektöründe faaliyet gösteren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı ve ana hissedarıdır.

Ayşegül Bensele

Ankara Hacettepe Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Bensele, Florida Üniversitesi 'nde MBA eğitimini tamamladıktan sonra kariyerine özel bir bankanın Hazine bölümünde Müdür olarak başlamıştır. 1993 Yılında Global Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Departmanı'na Analist olarak katılan Bensele, 1998 yılında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevine, akabinde Araştırma Bölümü Direktörlüğü'ne atanmıştır. 2003 – 2006 Yılları arasında Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. 1999 yılından bu yana Global Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta ve halen Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevini sürdürmektedir. Ayrıca Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu Üyesi olan Bensele, Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü'dür. Global Liman İşletmeleri ile Grup'un yatırım yaptığı doğalgaz dağıtım ve hidroelektrik enerji üretimi şirketlerinde de yönetim kurulunda yer almaktadır.

Gökhan Özer

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Gökhan Özer, Global Menkul Değerler'e 1991 yılında katılmış olup, iki yıl Bankacılık sektöründe çalıştıktan sonra 1993 yılında geri dönerek Şube Koordinasyon Direktör Yardımcısı olarak görev almıştır. Mart 1999'da Yurtiçi Satış-Pazarlama, İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü olarak atanmıştır. Kendisi, Türkiye içinde değişik zamanlarda faaliyet gösteren 16 şubenin ve 20 irtibat ofisinin tasarım, yapılanma ve yönetiminin mimarı olmuştur. 2007 yılında Genel Müdür olarak atandığı bu göreviyle birlikte Global Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyeliğini halen sürdürmektedir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Tahsin Bensel

Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği'nden Lisans, 1982 yılında ise Florida Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden Yöneyem Araştırması üzerinde Yüksek Lisans derecelerini alan Tahsin Bensel, 1982-1991 yılları arasında Florida Atlantic Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde Öğretim Üyeliği ve yine aynı tarihler arasında Florida Eyaleti'nde çeşitli şirketlerde müşavir olarak görev yapmıştır. 1991 yılında Türkiye'ye dönerek bir aracı kurum tarafından kurulan ilk yatırım ortaklığı olan "Global Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı"nın kuruluş çalışmalarında bulunmuş ve kurulduğu günden bugüne kadar şirketin Genel Müdürlük görevini yürütmüştür. Daha sonraki yıllarda ise, Atlas, Evren ve Avrasya Yatırım Ortaklıkları'nın kuruluşunda ve çeşitli yönetim kademelerinde bulunmuştur. 1998 yılında, Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurulmasıyla birlikte, Tahsin Bensel bu şirkette Genel Müdürlük görevini üstlenmiştir. Global Portföy Yönetimi'nde Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Global Yatırım Holding A.Ş.'de Direktör olarak görevine devam etmektedir.

Mehmet Sağıroğlu

Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Mehmet Sağıroğlu, 19 yıllık TSKB kariyerinden sonra 1999-2006 yılları arasında Global Menkul Değerler'de Kurumsal Finansman Direktörü ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Bu dönemde, çok sayıda halka arz ve şirket birleşme danışmanlığı hizmeti vermiş ve aynı dönem içerisinde, Global, 3 yıl üst üste Euromoney tarafından verilen "Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu" ödüllerine layık görülmüştür. Mesleki kariyeri süresince başta Tüpraş olmak üzere, Global Menkul Değerler, Alarko GMYO, Marlit, Sistaş gibi şirketlerde Yönetim Kurulu üyeliklerinde bulunan Mehmet Sağıroğlu, Global Menkul Değerler A. Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Çiğdem Gaye Braid Fernandez

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun olan Çiğdem Gaye Braid Fernandez, IOWA State Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisans eğitimini tamamladıktan sonra Türk Eximbank Araştırma Departmanı'nda Analist olarak başlamıştır. Global Ailesine, 1998'de Global Securities USA Kurumsal Satış Departmanı'nda görev alarak katılan Braid Fernandez, 2007 yılına kadar şirketin Finans Direktörü olarak görev yapmış, aynı yıl Global Securities USA' nın Genel Müdürlüğüne atanmıştır. Braid Fernandez 2009 yılına kadar Genel Müdürlük görevini sürdürmüştür. O tarihten beri çalışmalarına Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

Adnan Nas

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi (1972) ve İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi (1983) mezunu olan Adnan Nas, kariyerine Maliye Bakanlığı'nda başlamış, Maliye Başmüfettişliğinde bulunmuş, Maliye ve Gümrük Bakanlığı Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı yapmıştır. PricewaterhouseCoopers'a YMM Şirketinin kurucu ortağı olarak katılmadan önce ve 1985-1992 yıllarında özel sektörde büyük bir şirketler grubunda (STFA Holding) üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu üyeliği yapmıştır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

1992 – 2011 yılları arasında PricewaterhouseCoopers Yeminli Mali Müşavirlik firmasının Yönetim Kurulu Başkanlığını yapmıştır. Temmuz 2011’den itibaren Global Yatırım Holding A.Ş., Global Menkul Değerler A.Ş. ve Global Portföy Yönetimi A.Ş.’nin Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Şirket Yönetimi

31.12.2011 Tarihi itibariyle üst yönetim kadrosunda görevli personel ve görev tarifleri aşağıdaki gibidir.

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Gökhan Özer	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	24 Yıl
Hasan Tahsin Turan	Direktör - Mali ve İdari İşler	15 Yıl
Emre Yiğit*	Direktör - Araştırma ve Yurt Dışı Satış	23 Yıl
Gülşeyma Doğançay	Direktör – İstanbul Retail ve Fon Pazarlama	18 Yıl
Abdullah Kunt**	Direktör - Hazine ve Türev Araçlar	17 Yıl
Levent Yakar	Direktör – Trading	17 Yıl

Şirket Yönetiminde Değişiklik

Barış Hocaoğlu 30.09.2011 tarihi itibariyle Global Menkul Değerler Yurt İçi Satış ve Pazarlama Direktörlüğü görevinden ayrılmış olup, halen Global Portföy Yönetimi A. Ş.’deki Genel Müdürlük görevine devam etmektedir.

Recep Reha Çetin Global Menkul Değerler Bilgi Teknolojileri Direktörlüğü görevinden 04.03.2011 tarihi itibariyle ayrılmış olup, görevine o tarihten itibaren Global Yatırım Holding bünyesinde devam etmektedir.

* Emre Yiğit 31.03.2012 tarihi itibariyle Global Menkul Değerler Araştırma ve Yurt Dışı Satış Direktörlüğü görevinden ayrılmıştır.

**Abdullah Kunt, Global Menkul Değerler A.Ş. Hazine ve Türev Araçlar Direktörlüğü görevinden 18.04.2012 tarihinde ayrılmış olup görevine Global Portföy Yönetimi AŞ’de Genel Müdür Yardımcısı olarak devam etmektedir.

Yönetim Kurulu’nun yıl içerisindeki toplantı sayısı ve Yönetim Kurulu Üyeleri’nin sözkonusu toplantılara katılım durumu

01.01.2011 – 31.12.2011 tarihleri arasında Yönetim Kurulu 23 kez toplanıp 23 karar almıştır. Bu toplantılarda alınan kararların hepsi, katılanların oybirliğiyle alınmıştır. 13 toplantıya tüm Yönetim Kurulu üyeleri katılmıştır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket veya bağlı ortaklıkları ile işlem yapabilmesi ve rakabet edebilmesi

19.08.2011 Tarihinde yapılan Genel Kurul'da TTK'nın 334. ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu üyelerinin faaliyette bulunabilmelerine izin verilmiştir. Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerinin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlem ve bakiyelerine 31.12.2011 tarihli finansal tabloların ilgili dipnotunda yer verilmiştir.

4. Kar dağıtım politikası

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile Ana Sözleşmemiz'in 19. maddesi çerçevesince kar dağıtımını yapmaktadır.

Yönetim Kurulumuzun aldığı 25.04.2012 tarihli karar uyarınca, Şirketimizin 2011 yılı dönem karı olan 2.706.646,-TL'dan, Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yasal yedeklerin ayrılmasından sonra kalan dağıtılabilir tutar olan 1.903.370,70 TL'lik her 1,-TL'lik hisse başına brüt 4,7 Kr. (dörtvirgülyedikuruş) kar payı dağıtılacak şekilde ortaklarımıza nakit kar payı olarak dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesine karar verilmiştir.

5. Dönem içinde ana sözleşmede yapılan değişiklikler

Ana sözleşmemizin "Sermaye ve Payların Türü" başlıklı 6. maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve böylece sermaye artırımını suretiyle halka arz işlemi sonucunda şirketimizin ödenmiş sermayesi 40.000.000,-TL'na çıkartılmıştır. Anılan değişiklik 04.07.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

SERMAYE VE PAYLARIN TÜRÜ

MADDE 6

Şirketin sermayesi tamamı nakden ödenmiş 40.000.000,-TL olup, her biri 1 Kr (birKr) nominal değerde 4.000.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır. Sermayenin halka arz edilecek kısmının tamamı, sermaye artırımından gelen 1.000.000.000 adet, 10.000.000,-TL değerinde nama yazılı paylardır.

Şirketin 30.000.000,-TL'lik önceki sermayesi tamamen ödenmiş olup bu defa artırılan sermayenin tamamı halka arza iştirak eden ortaklar tarafından muvazaadan ari olarak nakden ve tamamen ödenmiştir.

Değişik imtiyazlar sağlayan yeni imtiyazlı paylar çıkarılamaz.

Her payın bir oy hakkı vardır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde payların bir ya da birden fazla payları içeren küpürler halinde ihracını tespite yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin ilgili düzenlemelerine uymak kaydıyla, Şirket nama yazılı payların arka yüzüne isim yazılarak ve imza atılarak (beyaz ciro ile) üçüncü kişilere devir ve temlik edilebilmesi de dahil Şirket paylarının devri hususunda kararlar almak hususunda yetkilidir.

Payların devri veya sermaye artırımı yolu ile şirkete ortak olan ve kendini ortaklar pay defterine kaydettiren yeni pay sahipleri iktisap tarihinden itibaren en çok 15 gün içinde şirket Yönetim Kurulu tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir. Bu konudaki Sermaye Piyasası düzenlemeleri saklıdır.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ile rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar nominal değer altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

6. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Şirketin güncel sermayesi, sermaye artırımı yoluyla halka arz işlemlerinin tamamlanması üzerine 40.000.000,-TL olarak 04.07.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

7. Hesap dönemi sonrası meydana gelen önemli olaylar

a. Global Menkul Değerler A.Ş., Global Portföy Yönetimi A.Ş. ile imzalanan 28.02.2012 tarihli Dağıtım Sözleşmesi uyarınca, Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından kurulan ve/veya kurulacak ve /veya AZ International Holding SA'nın yurtdışından kurulu bulunan ve SPK nezdinde Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından tescil edilecek ve Global Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilecek olan yatırım fonlarını kendi müşterilerine pazarlama yükümlülüğünü üstlenmektedir.

b. Şirket'in Ana sözleşme değişikliklerinin ve 2011 yılı faaliyet hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul Toplantısı, 10 Mayıs 2012 Perşembe günü saat 10:00'da, Şirket Merkezi olan, Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy/İstanbul adresinde aşağıdaki Gündem dahilinde akdedilecektir.

1. Açılış ve Başkanlık Divanının teşkili
2. Toplantı tutanaklarının imzalanması hakkında Başkanlık Divanına yetki verilmesi
3. 2011 yılı faaliyet hesaplarına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetçi Raporunun okunması ve müzakeresi
4. Bilanço, Kar-Zarar Hesaplarının okunması, müzakeresi, tasdiki, brüt 1.903.370,70 TL'lik her 1,-TL'lik hisse başına brüt 4,7 Kr. (dörtvirgülyedikuruş) dağıtılabılır karın dağıtımı hakkında karar alınması

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

5. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçinin ibra edilmeleri
6. Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresinin belirlenmesi ve seçimi
7. Denetçinin görev süresinin belirlenmesi, seçimi
8. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçiye ödenecek ücretlerin/hakkı huzurun tespit edilmesi
9. 2012 mali yılının bağımsız dış denetimini yapmak üzere Yönetim Kurulu tarafından yapılan bağımsız dış denetim şirketi atanması işleminin tasdiki
10. 2011 yılında yapılan bağışlar ve üçüncü kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş teminat, rehin ve ipotekler hakkında hissedarlara bilgi verilmesi
11. Yönetim Kurulunca onaylanan Şirket politika ve kuralları hakkında hissedarlara bilgi verilmesi/onaylanması
12. Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyum sağlamak amacıyla Şirketimizin Anasözleşmesi'nin 3, 4, 9, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 19 ve 20. maddelerinin değiştirilmesinin, Geçici 1. 2. ve 3. maddelerinin yürürlükten kaldırılmasının karara bağlanması
13. Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. maddeleri hükümlerine göre Yönetim Kurulu Üyelerine izin verilmesi
14. Dilekler ve Kapanış

8. Faaliyet gösterilen sektör ve Şirket'in sektör içerisindeki yeri

2011 Yılında Aracı Kurumlar

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kurumlar Birliği (TSPAKB) verilerine göre; 2011 yılında Türkiye'de 40'ı Banka, 1'i Vadeli İşlemler Aracılık Şirketi ve 102'si Aracı Kurum olmak üzere toplam 143 Aracı Kuruluş faaliyet göstermiştir. Kurumun (TSPAKB) 92 aracı kurumun verilerini analiz ederek, sektörün 2011 yılının ilk 9 ayını değerlendirdiği raporuna (*) göre;

- Hisse senedi işlem hacmi bir önceki yılın eş dönemine göre %25 artarak, 1,1 Trilyon TL'yi aşmıştır.
- Hisse senedi işlemlerin % 44'ü, 10 aracı kurum tarafından gerçekleştirilmiştir.
- Hisse senedi işlemlerinin %85'i yerli yatırımcılar tarafından yapılmıştır.
- VOB işlemleri bir önceki yılın eş dönemine göre %7 artmıştır.
- VOB işlemlerininin % 85'i aracı kurumlar tarafından yapılmıştır.
- Varant işlemlerinde 60 aracı kurum faaliyet göstermiş ve 6,6 Milyar TL'lik işlem yapılmıştır.
- Banka ve aracı kurumların SGMK Kesin alım-satım işlemleri %35 artmıştır. SGMK İşlemlerinde aracı kurumların payı düşüktür. Kesin alım-satım işlemlerinin %8'i, repo-ters repo işlemlerinin %17 si aracı kurumlarca gerçekleştirilmektedir.
- İlgili dönemde aracı kurumlar 24 adet hisse senedi, 30 adet özel sektör borçlanma aracının ihracına aracılık etmiştir.
- 35 Aracı kurumdan portföy yönetimi hizmeti alan bireysel yatırımcı sayısı %26 artmıştır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

- Aracı kurumların doğrudan sahip olduğu şube sayıları 160, irtibat bürosu sayıları 58'dir. 2007 Yılı sonu verileri ile karşılaştırıldığında daha az aracı kurumun yatırımcılara ulaşmak için sahip olduğu şubeleri kullandığı görülmektedir. Krizle birlikte kapatılan şube ve irtibat büroları, piyasa koşullarının normalleşmeye başlamasına rağmen tekrar faaliyete geçirilmemiştir. Bankaların acente sayısı artmaya devam etmektedir.
- İnternet üzerinden yapılan işlemler artmaya devam etmektedir. Bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla internet üzerinden yapılan hisse senedi işlem hacmi %51, VOB işlemleri % 19 artmıştır.
- Aracı kurum çalışan sayısı 2007 yılının altında kalmaya devam etmektedir. 2011 Yılı 9. ayının sonunda aracı kurum sektöründe çalışan sayısı 5,092'dir. Çalışanların % 79'u en az 1 yükseköğrenim kurumundan mezun iken, toplam çalışanların % 61'i 10 yıl ve üstü tecrübeye sahiptir.
- Eylül 2011 itibariyle aracı kurum sektörünün varlıkları bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık % 20 artarak, 9,6 Milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Aracı kurumların bilançosunun %92'sini dönen varlıklar oluşturmuştur.
- 2011 Yılı'nın Eylül ayının sonunda sektörün özkaynakları 2,6 Milyar TL'dir.
- Aracı kurumların en büyük gelir kaynağı olan komisyon gelirleri ilk 9 ayda, önceki yılın aynı dönemine göre %12 artmıştır. Toplam komisyonlar içinde hisse senedi işlemlerinden elde edilen komisyon gelirleri %82'dir.
- Aracı kurumların vergi öncesi dönem karı önceki yılın aynı dönemine göre % 29 artmıştır. Vergi giderleri düştüğünde ise, net dönem karının % 31 arttığı görülmektedir.

* Kaynak: TSPAKB Yayın ve Raporları, "Sermaye Piyasasında Gündem" – Sayı 112, Aralık 2011

Şirket'in Sektör İçindeki Yeri ve 2011 Yılı Faaliyetleri

31.12.2011 Tarihi itibariyle; 5 Şube, 7 irtibat bürosu ve 181 çalışanı ile aracı kurum hizmeti veren Şirket, Türkiye'nin en köklü, öncü aracı kurumlarından. 2011 Yılı içerisinde aracı kurum faaliyetlerinden 2,347,297 TL tutarında net kar elde etmiştir. Yıl içerisinde ulaştığı yaklaşık 32,4 Milyar TL'lik işlem hacmi ile tüm aracı kurumlar arasında 13.ve banka dışı aracı kurumlar arasında 6. sırada yer almıştır. Şirket'in 2011 yılı Pazar payı %2,30'dur. İşlem hacmi büyüklüğü 2010 yılı ile neredeyse aynı seviyelerde olmasına rağmen; komisyon oranlarındaki artış sayesinde 2011 yılında elde edilen komisyon gelirleri bir önceki seneye göre %2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in 2011 yılı içerisindeki aktif müşteri sayısı yaklaşık 42,500'dür. En az 1 kere işlem yapmış olan müşteri sayısı yaklaşık 8,000'dir. 31.12.2011 Tarihi itibariyle hizmet verilen tüm müşterilerinin overall tutarı ise yaklaşık 619,500,000 TL'dir. Hisse senedi işlemlerinin yaklaşık %48'i on-line trading kanalları üzerinden gerçekleştirilmektedir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Hizmet gelirleri	2011	2010
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
Toplam (TL)	30,006,623	28,454,682

Global Menkul Değerler, 30,000,000 TL olan sermayesini 40,000,000 TL'ye arttırarak ve arttırılan 10,000,000 TL'lik hisselerini tüm ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz etmiştir. İMKB Birincil Piyasa'da Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemiyle 22-23 Haziran 2011 tarihlerinde 1.65 TL satış fiyatıyla toplam 10,000,000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleştirilmiştir. Halka Arz edilen paylar, 29 Haziran 2011 tarihinden itibaren "GLBMD.Y" kodu ile 1.65 TL baz fiyattan İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

14 Mart 2011'de AZ International Holdings S.A. ("Azimut") ile imzalanan Çerçeve Anlaşması uyarınca, tali bir edim olarak, Azimut'un Şirket'te %5 oranında (halka arz ve/veya doğrudan hisse devri yöntemiyle) hissedar olacağı öngörülmüş olup bu kapsamda Azimut, Şirket'in halka arzında talepte bulunmuş ve halka arzdan 8,721 lot Global Menkul Değerler hissesi satın almıştır. Azimut'un Global Menkul Değerler'de %5 hissedar olması için gerekli bakiye olan 1,991,279 lot Şirket hissesi, halka arz bedeli olan beher hisse (lot) başı 1.65 TL bedelle Şirket tarafından 29 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Azimut'a devredilmiş ve bu hisse devri karşılığında toplam 3,285,610.35 TL tahsil edilmiştir. Azimut'un, 29 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Global Menkul Değerler'deki hissedarlık oranı %5'e ulaşmıştır. Azimut tarafından devralınan 1,991,279 lot Global Menkul Değerler hissesi, borsada işlem gören hisse senedi statüsünde olmayıp, vaki bu devir dolaşımdaki pay sayısını arttırıcı satış niteliğinde değildir.

31 Aralık 2011 Tarihi itibarı ile Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.

	Pay %	Tutar TL
Global Holding	70.915	28,366,400
GES Enerji	5.932	2,372,800
AZ International Holdings S.A.	5.000	2,000,000
Diğer	18.153	7,260,800
Toplam	100.000	40,000,000

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Kurumsal Finansman Faaliyetleri

Global Menkul Değerler Kurumsal Finansman Bölümü, 3 Kıta ve 20 üzerinde ülkede alt yapı yatırımları ile ulusal ve uluslararası çok ortaklı projelere üretim yapan, Özbal Çelik Boru A.Ş.'nin, 20-21 Temmuz 2011 tarihlerinde, İMKB Birincil Piyasa'da halka arzına aracılık etmiştir. Şirket'in konsorsiyum üyesi olarak katıldığı halka arzlarda süreçlerin Global Menkul açısından koordinasyonu ve halka arzların yapı ve fiyatlandırılması değerlendirilerek yatırımcıların en doğru şekilde bilgilendirilmesi hususunda da Kurumsal Finansman Bölümü önemli bir rol üstlenmektedir. Bölüm, ayrıca 2012 yılında da devam eden birçok Satın alma & Birleşme projesinde rol almıştır.

IEG – Global Kurumsal Finansman Şirketi

Global Menkul Değerler, 2011 yılında, Almanya kökenli, uluslararası yatırım bankacılığının öncü şirketlerinden IEG Kurumsal Finansman ile bir ortaklık kurmuştur. Ortaklık, "Şirket Birleşme ve Satın Almaları", "Finansal Danışmanlık ve Yapılandırma" ve "Finansal Strateji Danışmanlığı" alanlarında hizmet vermek üzere kurulmuştur.

IEG–Global Kurumsal Finansman Şirketi'nin sermaye yapısı, yüzde 50'şer ortaklık payından oluşmaktadır. Ortaklık, küçük ve orta ölçekli işletmeler başta olmak üzere tüm şirketlere, birleşme, satın alma, borç finansmanı, yapılandırma ve özelleştirme işlemlerinde danışmanlık desteği sağlayacaktır. Global Menkul Değerler'in Türkiye piyasalarındaki öncü konumu ve uzmanlığıyla, IEG'in uluslararası pazarlardaki yaygın etkinliği, güçlü bir sinerji oluşturacaktır.

Dünya genelinde, Asya, Afrika, Güney Amerika, Orta ve Doğu Avrupa'da konumlanan 10 ofisi bulunan IEG, yeni uluslararası pazarlara Global Menkul Değerler ile birlikte açılacaktır.

IEG'in uluslararası uzmanlığı ve insan kaynağı desteğiyle, Türkiye sermaye piyasasında öncü bir konuma ulaşılması ve büyük yeni projeler geliştirilmesi hedeflenmektedir.

9. Finansman kaynakları, yatırım ve risk yönetim politikaları

Şirket, kendi yatırımlarını özkaynakları ile fonlamaktadır. Müşterilerine sunduğu menkul kıymet kredilerini ise, ağırlıklı olarak kendi özkaynakları, Borsa Para piyasasından sağlanan krediler ve banka kredileri ile finanse etmektedir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirketin Borsa Para Piyasası'na 10 milyon TL borcu olup, banka kredisi bulunmamaktadır.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
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
	<u>16,567,139</u>	<u>22,601,582</u>

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

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 %10.5-11.00 (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.

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

	2011	2010
Kredili müşteriler	27,471,798	33,427,947
İlişkili taraflardan alacaklar	15,894,649	6,111,441
Ortaklardan alacaklar	--	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

10. Yapılan araştırma geliştirme faaliyetleri

Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü, bireysel / kurumsal müşterilerinin ihtiyaçlarına cevap verebilmek ve Şirket'in hizmet kalitesinin yüksek standartta devamlılığını sağlayabilmek üzere düzenli raporlarının yanısıra özel ürünler de hazırlamaktadır. Günlük, haftalık, aylık bültenler; genel ekonomi ve piyasa yorumlarının yer aldığı raporlar, şirket raporları, makroekonomik beklentilerin paylaşıldığı raporlar araştırma faaliyetlerinin ürünleridir. Araştırma bölümü ve bağlı olarak faaliyet gösteren Strateji ekibi, her ay ortalama 150 adet bülten, rapor, analiz yayınlamaktadır. Bu ürünler, müşteri temsilcileri, e-mailler ve www.global.com.tr web sitesi aracılığı ile Şirket müşterileri ile paylaşılmaktadır.

Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü, 2011 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören bankalar, holdingler, sigorta şirketleri ve sanayi şirketleri arasından, İMKB-100'ün toplam piyasa değerinin yaklaşık %70'ini oluşturan ortalama 60 şirketi takip etmiştir. Analistler, takip ettikleri şirketler ile yakın ilişkiler kurarak sürekli bilgi akışı sağlamakta, gerçekleştirdikleri ziyaretlerle şirket değerini etkileyebilecek gelişmeleri yakından izleyebilmektedirler. Esas olarak kurumsal satış hizmetlerini destekleyen araştırma ekibi, düzenli raporların yanı sıra özel ürünlerle de şirketlerle ilgili tavsiyelerini müşterilerine aktarmaktadır. Günlük bültenler; hisse fiyatlarını etkileyecek haberler hakkında kapsamlı yorumların, genel ekonomi ve piyasa yorumları ile yer aldığı ürünlerdir. Yine günlük olarak, araştırma kapsamındaki şirketler için hedef fiyat, tavsiye, finansal değerlendirme oranları ve tahminleri içeren bir dosya müşterilerimize sunulmaktadır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Araştırma ekibi, iki haftada bir al ve sat tavsiyelerini içeren iki ayrı portföy raporu yayınlamaktadır. Piyasa beklentilerini, şirketler hakkındaki temel ve teknik öngörülerle harmanlayan bu ürünlerimizden; alım önerilerini içeren portföy 2011 yılında İMKB 100 endeksinin %14 üzerinde performans gösterirken, sat tavsiyelerinden oluşan portföy ise endeksin %27 altında performans göstermeyi başarmıştır.

Araştırma ekibi detaylı şirket ve sektör değerlendirmeleri ile finansal analiz ve tahminleri içeren uzun şirket raporları da yazmaktadır. 2011 yılı başından itibaren ortalama 59 sayfadan oluşan, 5 adet kapsamlı rapor yazılmıştır. Bunların yanı sıra analistler ortalama 4 sayfadan oluşan kısa raporlarıyla mali tablo analizleri ve tavsiye değişiklikleri yapmakta; şirketlerle ilgili en son çıkan önemli bilgileri aktarmaktadırlar.

Bunlara ek olarak, araştırma ekibi yurt dışı satış ekibi tarafından organize edilen toplantılarda yabancı kurumsal müşterilerle bir araya gelmekte ve şirketleriyle ilgili detaylı sunumlar yapmaktadır. 2011 yılında takip altındaki şirketler ile Avrupa, Amerika ve Orta Doğu bölgelerinde satış ekibine destek olunmuştur. Ülkemize gelen yabancı yatırımcılarla da benzeri toplantılar yapılmakta ve yatırımcıların isteği üzerine halka açık şirketlere ziyaretler organize edilmektedir. Bu toplantıların daha verimli geçmesi amacıyla şirket ve sektörlerle ilgili detaylı sunumlar araştırma ekibi tarafından hazırlanmaktadır.

Yurt içi müşterilere hizmet veren Strateji ekibi ise araştırma ile koordineli olarak hazırlanan ve piyasa yorumları ile günlük hisse önerileri içeren bir günlük bülten yayınlamaktadır. Her gün seans aralarında ise piyasa, İMKB ve VOB stratejisi, kısa vadeli hisse önerileri ve açıklanacak ekonomik verileri içeren bir seans içi bülteni hazırlanmaktadır. Haftalık olarak, düşük riskli ve agresif portföy önerileri ve teknik analizleri içeren raporlar Strateji ekibi tarafından yayınlanmaktadır.

11. Teşviklerden yararlanma durumu

Şirket'in yararlandığı teşvik bulunmamaktadır.

12. Personel ve işçi hareketleri

Global Menkul Değerler'in 2011 yılı Aralık ayı sonu itibariyle personel sayısı 181 olup yılsonu itibariyle toplam personel maliyeti 15,320,308.64 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ocak – Aralık 2011 döneminde işten ayrılan çalışan sayısı 35 olmuştur. Ocak – Aralık 2011 döneminde işe yeni başlayan toplam 41 çalışan bulunmaktadır. Yıllık personel devir oranı ise %14 olarak gerçekleşmiştir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

İnsan Kaynakları Özeti

31 Aralık 2011 itibarıyla, Global Menkul Değerler çalışan sayısı 181'dir. 91 çalışan (%50) Genel Müdürlük bünyesinde, 87 çalışan (%48) Şubelerde ve 3 çalışan da (%2) İstanbul Menkul Kıymetler Binası'nda hizmet vermektedir.

Yönetim kadrosunun destek birimlere oranı %16, satış kadrosunun destek birimlere oranı ise %43 olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışanların 73'ü (%41) bayan, 108'i bay (%59); çalışan yaş ortalaması 36'dır.

ÇALIŞANLAR YAŞ DAĞILIMI	ARALIK 2011	
	BAYAN	BAY
18-25	6	10
26-30	15	20
31-35	14	18
36-40	19	23
41-45	12	26
46-50	5	7
51-55	2	3
56+		1
TOPLAM	73	108

Çalışanların kıdem yılı ortalaması 6 yıl olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanların % 77'si üniversite ve üzeri eğitime sahiptir.

EĞİTİM DURUMU	ARALIK 2011	
	BAYAN	BAY
DOKTORA		1
YÜKSEK LİSANS	8	20
ÜNİVERSİTE	46	65
YÜKSEKOKUL	8	1
LİSE	10	11
ORTAOKUL	0	4
İLKOKUL	1	6
TOPLAM	73	108

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Çalışanların departmanlara göre dağılımları tabloda detaylandırılmıştır.

ARALIK 2011 İTİBARIYLA ÇALIŞANLARIN DEPARTMANLARA GÖRE DAĞILIMLARI		
DEPARTMANLAR	BAYAN	BAY
ARAŞTIRMA	5	6
BİLGİ TEKNOLOJİLERİ	0	4
BROKERLAR	1	3
DEALER	5	5
DENETİM & RİSK YÖNETİMİ	1	1
İNSAN KAYNAKLARI	2	0
İRTİBAT BÜROSU	16	23
HAZİNE	1	1
KURUMSAL FİNANSMAN	0	3
FINANS VE OPERASYON	8	18
ŞUBELER	31	37
PORTFÖY TRADING (GM)	0	2
ÜST YÖNETİM	1	1
TÜREV ARAÇLAR	0	2
YURT DIŞI SATIŞ	1	1
YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA (GM)	1	1
TOPLAM	73	108

13. Temel rasyolar

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Durum Tablosu (EK-1),
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu (EK-2),
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu (EK-3),
31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu (EK-4) ile sunulmuştur.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

14. Bağışlar

2011 Yılı içerisinde, Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı, Türk Eğitim Vakfı, NDS Derneği, PTT ve Ünyon Fransez Dostluk Derneği'ne toplamda 9,505.00 TL tutarında bağışta bulunulmuştur.

15. Karşılıklı iştirak hisseleri hakkında bilgi

Yoktur.

16. Şirket'in iç denetim ve risk yönetim sistemleri

Şirket faaliyetlerinin, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında iç kontrole yönelik kurallar ve prosedürler çerçevesinde yürütülmesini teminen, sistematik kontrol ve denetim süreçleri oluşturulmuştur.

İç denetim ve risk yönetim sistemleri, merkez dışı örgütler de dahil dahil tüm iş ve işlemlerin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli ve verimli bir şekilde, kurallar çerçevesinde yürütülmektedir.

17. Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgi

Şirket'in aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları 31 Aralık 2011 tarihli finansal tabloların ilgili dipnotunda açıklanmıştır.

18. Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tebirler hakkında bilgi

Şirket'in 2011 yılı içerisinde yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı herhangi bir kurum bulunmamaktadır.

19. Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgi

Şirket çalışanlarına sosyal yan haklar kapsamında Grup Sağlık Sigortası'ndan faydalanma olanağı tanınmakta olup, eşleri ve bakmakla yükümlü oldukları çocuklarına da bu haktan yararlanma olanağı sağlanmaktadır. Ulaşım ve yemek gibi sosyal haklar da ayrıca verilmektedir. Şirket, belirli koşullar dahilinde ve Çalışan Yönetmeliği kapsamında personeline çeşitli konularda eğitim imkanı da sağlamaktadır. 2011 yılında düzenlenen şirketiçi eğitimlerde çalışanlarımıza 4,77 adam/saat; dış eğitimlerde ise 1, 15 adam/saat eğitim verilmiştir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

Sosyal Sorumluluk Projesi:

Academia Global - Sermaye Piyasası ve Borsa Sertifika Programı

Kadir Has Üniversitesi ile birlikte düzenlenen ve Global Menkul Değerler A.Ş.'nin katkıda bulunduğu bir sertifika programı olarak Ekim ayında düzenlenmiştir. Amaç, Türkiye Sermaye Piyasalarına yetişmiş ve kalifiye insangücü kazandırmaktır. Global Menkul Değerler Yöneticilerinin eğitimci olarak destek verdiği bu ilk programdan 9 kişi mezun olmuştur. Türkiye'de Sermaye Piyasalarında faaliyet gösteren şirketlerde veya finans sektöründeki kurum ve kuruluşlarda hali hazırda çalışan, kariyerinin ilk basamaklarında olan veya bu alanda kariyer hedefleyen kişiler ile, üniversiteden yeni mezun olmuş gençlere yönelik olarak tasarlanmıştır. Bu programa katılanlar, sermaye piyasalarında iş yapan şirketlerin işleyişi hakkında bilgi sahibi olmuş, hem akademik hem de profesyonel alanda görev yapan sektörün ileri gelen yöneticileri ve akademisyenlerinden de uygulama örneklerini görmüşler ve yasal düzenlemeler hakkında da detaylı bilgi alıp deneyim kazanmışlardır. Ayrıca, bu eğitimin sonunda yapılan sınavda en iyi dereceyi alan iki öğrenciye de Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından istihdam olanağı sağlanmıştır.

Bu program Global Menkul Değerler sosyal sorumluluk projesi kapsamında farklı üniversitelerle de işbirliği yapılarak devam ettirilecektir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

Seri: XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış
01 Ocak - 31 Aralık 2011 Dönemi Faaliyet Raporu

20. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Global Menkul Değerler A.Ş. ("GMD"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlama ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması için azami özen göstermekte ve söz konusu yaklaşımın benimsenmesi amacıyla Yönetim Kurulu seviyesinde çalışmalarını sürdürmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket'in organizasyon yapısında ve Ana Sözleşmesi'nde bu paralelde yapılması gereken yeniden yapılandırma çalışmaları devam etmektedir. Şirketimiz, kurumsal yönetimle ilgili SPK Tebliği'ne uyum sağlamak amacıyla Anasözleşmesinde gerekli değişiklikleri yapmaya izin verilmesi amacıyla SPK'na başvurmuş ve SPK tarafından 26.04.2012 tarihinde gerekli izin verilmiştir. Bu çerçevede Anasözleşme değişiklikleri, 10.05.2012 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunulacaktır.

Pay sahipleri, GMD web sitesinden kapsamlı ve güncel bilgiye ulaşabilmekte, ayrıca sorularını Yatırımcı İlişkileri'ne telefon, e-posta ve sosyal medya mecraları yoluyla yöneltebilmektedirler.

GMD, web sitesini ve faaliyet raporunu Kurumsal Yönetim İlkeleri açısından daha detaylı inceleyerek gerekli revizeler için çalışmalarını sürdürmektedir. GMD, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak Yönetim Kurulu da dahil olmak üzere tüm çalışanları ile birlikte Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmeyi bir hedef haline getirmiştir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gökhan ÖZER
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür

Erol GÖKER
Yönetim Kurulu Başkanı

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi**EK -1**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

VARLIKLAR	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 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

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

EK - 2

**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

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.)

EK - 3

	<i>Notlar</i>	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	<i>15</i>	17,000,000	150,406	--	13,000,000	525,002	(153,651)	515,581	674,833	1,336,190	33,048,361
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>											
Dönem karı		--	--	--	--	--	--	--	--	1,419,166	1,419,166
<i>Diğer kapsamlı gelirler</i>											
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	<i>15</i>	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
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>											
Dönem karı		--	--	--	--	--	--	--	--	2,347,297	2,347,297
<i>Diğer kapsamlı gelirler</i>											
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	<i>15</i>	10,000,000	--	--	--	--	--	--	--	--	10,000,000
Hisse senedi ihraç primi	<i>15</i>	--	--	6,233,176	--	--	--	--	--	--	6,233,176
Temettü ödemesi	<i>15</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	(1,502,398)	(1,502,398)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiye	<i>15</i>	40,000,000	150,406	6,233,176	--	525,002	(148,127)	594,906	2,989,535	2,347,297	52,692,195

	Notlar	Bağımsız denetimden	Bağımsız denetimden
		geçmiş	geçmiş
		31 Aralık 2011	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