

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ  
01.01.2008-31.03.2008 DÖNEMİ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Faaliyet Raporu; 01 Ocak 2008– 31 Mart 2008** dönemini, bu dönemde işletmenin iktisadi ve finansal durumunu, işletme faaliyetlerinin gelişimini ve bu faaliyetlerin sonucunu içermektedir.

Şirket'in tescilli ticaret ünvanı **BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ'** dir.

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Kanyon Ofis Bloğu Büyükdere Cad. No: 185 Kat:13 34394 Levent-İstanbul, Türkiye dir.

**01 Ocak 2008– 31 Mart 2008** Dönemi içerisinde **Yönetim ve Denetleme Kurullarında** görev yapan **Başkan** ve **Üyeler** ile **Denetçi**'nin Adları ve Soyadları ile bu görevlerinin süreleri aşağıda belirtilmiştir.

#### **YÖNETİM KURULU**

Adı / Soyadı	Ünvanı	Görev süresi / dönemi
SHAUN DAVID CARL EDGAR LYNN	Yönetim Kurulu Başkanı	3Yıl / 29.12.2006- 2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar
STEPHEN BARTLETT	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 29.12.2006-2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar
LEE MARTİN AMAİTİS	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 29.12.2006-2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar
HASAN EMRE TEMELLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 19.04.2007-2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar
ÖZGE PEHLİVAN	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 19.04.2007-2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar

#### **DENETLEME KURULU**

Adı / Soyadı	Ünvanı	Görev süresi / dönemi
Oğuz GÜLAY	Denetçi	1 Yıl / 01.01.2008 - 2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar

#### Genel ekonomik çevre, yatırım / temettü politikası ve işletmenin gelişimi hakkında öngörüler

2007 yılının ikinci yarısından itibaren global piyasalarda artan dalgalanma, 2008 yılının ilk çeyreğinde de devam etti. Piyasalar, gelen açıklamalar ve datalar ile dalgalı bir seyir izlerken, enerji ve emtia fiyatlarındaki artış ile Türkiye'de makroekonomik göstergeler bozulmaya başladı. Yılın ilk çeyreğinde ÜFE ve TÜFE'deki artış sonucu Mart ayı için %9.10 düzeyinde olan belirsizlik aralığı üst sınırını aştı. Ayrıca artan enerji maliyetleri cari işlemler açığını da yükseltirken, Yargıtay Başsavcısı'nın AKP'nin kapatılması istemiyle Anayasa Mahkemesi'nde dava açması siyasi belirsizlikleri gündeme getirdi. Böylece hem piyasalardaki dalgalanma hem de siyasi alandaki belirsizlikler, yeni halka açılacak şirketlerin planlarını ileriki bir tarihe ertelemelerine yol açtı. 2008 Ocak ve Şubat aylarında yapılan Merkez Bankası'nın Para Politikası Kurulu toplantılarında politika faiz oranlarının 0.25'er puan indirilmesine karar verilirken, Mart ayında artan belirsizlikler nedeniyle faiz indirimine ara verdi.

Hazine'nin YTL cinsi iç borç ihalelerinde ise Ocak ayında %16.43 olan basit faiz, Şubat'ta %16.72'ye, Mart ayında ise %17.54'e yükseldi. Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarında ise basit faiz oranı Mart ayında %17.25'e yükseldi. Bu oran 2007 Aralık ayında %16.81 seviyesinde bulunuyordu.

Dünyada şu anda öne çıkan, fon akışlarının yavaşlaması ve fon yöneticilerinin özellikle yapılandırılmış ürünlerden doğan tahribatın boyutlarını ve derinliğini hesaplamaya çalışmasıdır. Böyle bir ortamda Türkiye riski almak isteyen yatırımcının, ekonomi yönetimini daha yüksek getiriye zorlayacağı kesin görünmektedir. Yükselen emtia fiyatları hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelere enflasyonist bir baskıda bulunacak, bu da faiz oranlarının tekrar yukarı dönme riskini arttıracaktır. Bunun doğal sonucu olarak dış ticaret açığı nedeniyle zaten kırıldan olan Türkiye dengeleri ancak daha yüksek oranlarda denge bulabilecektir.

Hisse senedi piyasasında ise; 2007 Aralık ayı sonunda 55,538 seviyesinde olan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Ulusal-100 Endeksi, yılın ilk üç ayında %30 değer kaybederek 39,015 seviyesine gerilerken, ortalama günlük işlem hacmi de %12 azalarak YTL1,218 mn'e indi. Aynı dönemde piyasa kapitalizasyonu %27 değer kaybederek, YTL245.4 milyar seviyesine geriledi.

Şirket'in hedefi, sermaye piyasasında hızlı adımlarla büyümek, işlem hacmi ve karlılığını artırarak aracı kurumlar arasında kendisine ön saflarda yer bulabilmektir. Şirket, bu amaç doğrultusunda ilgili dönemi müşteri portföyünü oluşturmak amacı ile yabancı mali kuruluşlarla görüşmeler yaparak geçirmiştir ve bünyesine yeni müşteriler katmıştır. Dünyadaki fon akışlarının ciddi hasar gördüğü bir dönemde başlatılan operasyon, yurtdışı kaynaklı bu süreçten ciddi biçimde payını almış ancak toparlanma içerisindeki piyasalardan kendisine düşen payı almak üzere var gücüyle çalışan ekibimiz bunun sonuçlarını kısa sürede göreceğine emindir. Böylesine zorlu bir ortamda firmamız rekabet koşullarının üstesinden gelebilmek için komisyon gelirlerinde feragat etmek yerine daha benzersiz, titizlikle yapılmış, özgün çalışmalara yatırım yapmayı tercih etmiştir. Bu yönde en büyük yatırımın insana olduğunun bilincinde olan firmamız, hem şirketçi hem de şirket dışından aldığı eğitim ve geliştirme faaliyetlerine büyük önem vermekte, bu amaçla düzenli programlar organize etmektedir.

#### Finasman kaynakları ve risk yönetim politikası

Şirket, kendisini özkaynakları ile finanse etmektedir. Şirket, özkaynakları değerlendirirken hisse senedi ve türev piyasalar gibi riskli piyasalarda işlem yapmamayı tercih etmekte ve varlıklarını –Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB'ye verdiği teminatların karşılığı olan tahviller dışındaki nakdini- YTL ve USD olarak günlük mevduat yaparak değerlendirmektedir.

#### Şirket'in faaliyet konusu, sektör içerisindeki yeri ve organizasyon yapısı

Şirket; 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olmak üzere söz konusu Kanun'un 3794 sayılı Kanun'la değişik 30'uncu maddesinin (a), (b) ve (c) bendlerinde sayılan **ARACILIK FAALİYETLERİ** ile iştigal etmek amacıyla kurulmuş bir **Aracı Kurum**'dur. Şirket'in sektördeki yeri yeni yapılanmış olup Şirket, müşteri portföyü oluşturmaya çalışmaktadır.

As Menkul Kıymetler A.Ş. adı altında 1990 yılında Türkiye’de kurulmuş ve İMKB’de işlemlerine başlamış olan Şirket, 29 Aralık 2006 tarihinde yeni ortakları tarafından satın alınmış ve ortaklık yapısı ve yönetim kurulu tamamen değiştirilmiştir. 19 Nisan 2007 tarihinde yapılan olağan genel kurul ile Şirket’in hem sermayesi 1.000.000 YTL’den 3.000.000 YTL’ye çıkartılmış hem de As Menkul Kıymetler A.Ş. olan Şirket ünvanı BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Ayrıca, Şirket merkezi Valikonağı caddesi No:185/3 Nişantaşı-İstanbul adresinden, Kanyon Ofis Bloğu Büyükdere Cad. No: 185 Kat:13 34394 Levent-İstanbul adresine taşınmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu, 2007 yılı içerisinde sermaye piyasalarının her alanında faaliyetlerini geliştirmek için yeniden yapılanma süreci içine girmiş ve bu amaçla;

- Personel sayısı 7 kişiden 20 kişiye çıkartılmıştır.
- Sabit getirili ve türev ürünlerin muhabetine daha uygun bir muhasebe programı olan Geneks programına geçiş yapılmıştır.
- İMKB da tahvil ve bono işlemleri yapmak için gerekli olan izin alınmıştır.
- 20 Ağustos 2007 tarihinde SPK’dan, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.’de (VOB) Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetinde bulunulması için gerekli yetki belgesi alınmıştır.
- 4 Eylül 2007 tarihli Genel Kurul ile Şirket sermayesi 3.000.000 YTL’den 7.000.000 YTL’ye çıkartılmıştır.
- 13 Eylül 2007 tarihi itibari ile SPK’dan Menkul Kıymetlerin Geri Alma ve Satma Taahhüdü ile Alım Satımı faaliyetlerinde bulunması için gerekli yetki belgesi alınmıştır.
- 2007 yılı Ekim ayı itibari ile araştırma departmanı kurulmasına yönelik gerekli teknik ve personel altyapı çalışmaları sonuçlanmış ve araştırma departmanı, gerek müşteriler gerekse potansiyel müşteriler ve piyasaya yönelik olarak hazırladığı raporları yayınlamaya başlamıştır.

Tüm bu çalışmalar neticesinde Şirket, yeniden yapılanma sürecini büyük ölçüde tamamlamış; Şirket’in sermaye piyasası içerisinde daha ileriye taşınmasını sağlayacak gerekli sermaye yapısı, yetki ve izin belgeleri, personel ve teknik altyapı sağlanmıştır.

#### Üst yönetim

Şirket üst yönetiminde dönem içerisinde değişiklik olmamıştır. 31 Mart 2008 tarihi itibariyle görev başında bulunan yöneticilere ait bilgiler aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVI	MESLEKİ TECRÜBESİ
HASAN EMRE TEMELLİ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	25 yıl
ÖZGE PEHLİVAN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yrd.	8 yıl
SEVDİL YILDIRIM	Genel Müdür Yardımcısı	20 yıl
MURAD OKAY	Genel Müdür Yardımcısı	12 yıl
OLCA ERDOST TÜTEN TAŞTAN	Genel Müdür Yardımcısı	14 yıl

#### Şirket'in finansal yapısı

Geçmiş dönem ile karşılaştırmalı olarak düzenlenmiş ve bağımsız sınırlı denetimden geçmiş 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla bilanço ve aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar, faaliyet raporunun sonunda incelemelerinize sunulmuştur.

Şirket faaliyetlerinin idame ettirilebilmesi için gerekli olan girdi; aracılık faaliyetlerinin yanı sıra, Şirket naktinin; mevduat veya sabit getirili menkul kıymet işlemleri ile değerlendirilmesinden kaynaklanan gelirden kaynaklanmaktadır. Şirket'in Takas işlemlerinde günlük kullanılmak üzere zaman zaman kullanmış olduğu gün içi spot kredilerden başka herhangi bir finansal borcu bulunmamaktadır.

Şirket'in 2007 yılı faaliyetlerinin zararlarla sonuçlanması nedeniyle kar dağıtımı yapılmayacaktır. Şirket'in, 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara dönem faaliyetleri de zararlarla sonuçlanmıştır.

#### Şirket'in finansal yapısını iyileştirmek amacıyla alınması düşünülen önlemler

- a) Sermaye artırımına gidilmesi,
- b) Piyasanın ve ekonomik ortamın titizlikle takip edilmesi, risk yükleyici işlemlerden kesinlikle kaçınılması şeklindeki mevcut uygulamamızın aynen sürdürülmesi,
- c) Henüz Türkiye'de kullanılmayan veya tanınmayan ama yakın gelecekte piyasamıza nüfuz edecek finansal enstrümanların araştırılması ve geliştirilmesi,
- d) Satış ile araştırma ekiplerinin daha yoğun ve yakın bir ilişki içerisinde çalışmaları suretiyle verilen hizmetin kalitesinin artırılması
- e) Tasarruf prensibine azami riayet edilmesi,

gibi hususları sıralamak mümkündür.

#### Diğer hususlar

- i) 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış davaların toplam tutarı 71.000 YTL olup, Şirket aleyhine açılan davalara dava karşılığı ayrılmamıştır. Şirket' in açmış olduğu davaların toplam tutarı 71.546 YTL'dir.

Şirket'in ayrıca 1995 yılında anlaşması feshedilen eski acentası Kare Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, kendisine ait olduğunu iddia ettiği 527.000 adet hisse senedinin iade edilmediği iddiasıyla ve bu senetlerin iadesi talebiyle açılmış aleyhde bir davası sürmektedir.

Dava zamanaşımı nedeniyle reddedilmiş olup karar davacı yanca temyiz edilmiştir. Fakat Yargıtay dosyada birtakım evrakların (ilk iki duruşmanın tutanakları ile hakim havaleli cevap dilekçesi) eksik olduğu gerekçesiyle bu evrakların tamamlanması için

dosyayı ilgili mahkemeye geri göndermiştir. Bu evraklarının tamamlanmasını takiben Yargıtay davanın yeniden görülmesi veya sonlandırılması dair karar verecektir.

ii) 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in tahvil ve bono işlem teminatı olarak İMKB' ye ve vadeli işlemler teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'ye (VOB) vermiş olduğu teminat mektubu tutarları sırasıyla 650.000 YTL ve 10.000 YTL' dir. Şirket'in ayrıca SPK'ya vermiş olduğu 180.000 YTL ve 900 ABD Doları tutarında teminat mektubu mevcuttur.

iii) Şirket'in aktifinde olup da herhangi bir nedenle teminata verilen tüm kıymetler aşağıdaki tabloda sıralanmıştır:

Devlet tahvili	Finansal tablo değeri (YTL)	Nominal değeri (YTL)	Verildiği kurum	Karşılığında sağlanan hizmet
TRT020708T11	233.436	223.000	VOB	Garanti fonu teminatı
TRT020708T11	188.119	180.000	SPK	Sermaye blokajı
TRT020708T11	125.413	120.000	İMKB	Hisse senedi teminatı
TRT060509T18	348.205	420.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
TRT100210T12	486.440	500.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
<b>TOPLAM</b>	<b>1.381.613</b>	<b>1.443.000</b>		

iv) Şirket'in aktif değerleri üzerindeki sigorta tutarı 605.856,50 EURO' dur.

v) Dönem içerisinde gerçekleşen Şirket'in finansal durum veya performansını önemli ölçüde etkileyen ilişkili taraf işlemleri bulunmamaktadır.

vi) Şirket, İMKB'de işlem gören halka açık bir şirket olmaması nedeniyle Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu düzenlenmemektedir.

vii) Şirket, faaliyetlerini 20 kişiyle sürdürmektedir. Şirket, toplu sözleşme hükümlerine tabi değildir. Çalışanların maaş tesbitleri ile maaş zammı tarihleri ve miktarı, ülke genelindeki fiyat artışı ve sektördeki emsaller gözönünde bulundurulmak suretiyle belirlenmektedir. Normal maaş haricinde personel muayyen zamanlarda ikramiyeden yararlandırılmakta, özel sağlık sigortaları yapılmakta ve ayrıca öğle yemeği için belirli bir ek ödeme yapılmaktadır. Dönem sonu itibariyle çalışanlar için ayrılmış olan kıdem tazminatı karşılığı 29.018 YTL'dir.

viii) 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların Yönetim Kurulu tarafından onaylanmasına kadar geçen süre zarfında önemli bir olay meydana gelmemiştir.

ix) Şirket, gerek iştigal mevzuu itibariyle, gerekse konum ve yapı olarak herhangi bir mal üretiminde bulunmamaktadır. Hizmet üretimindeki faaliyetler ise; yatırımcılara sunulan aracılık hizmetleri, fayda, kolaylık, sürat, titizlik ve sermaye piyasası konusunda bilgilendirme gibi müşteri edindirici hizmet ve çalışmalardan ibaret bulunmaktadır.

x) Dönem içerisinde esas sözleşmede yapılan herhangi bir değişiklik yoktur.

- xi) Tahvil, kar ve zarar ortaklığı belgesi, finansman bonusu, kara iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri gibi; Şirket tarafından çıkarılan herhangi bir menkul kıymet bulunmamaktadır.
- xii) Şirket'in, demirbaş alımı dışında herhangi bir yatırımı bulunmamaktadır. Şirket, iştigal mevzuu itibariyle herhangi bir teşvikden yararlanmamaktadır.
- xiii) Dönem içerisinde bağışta bulunulmamıştır.
- xiv) Şirket'in merkez dışı örgütü yoktur.
- xv) Finansal tablolarda yer almayan ve burada açıklanmayan her hangi bir özel durum mevcut değildir.

Saygılarımızla,

**BGC PARTNERS MENKUL DEğERLER ANONİM ŞİRKETİ**

Hasan Emre TEMELLİ  
Yönetim Kurulu Üyesi ve  
Genel Müdür

Özge PEHLİVAN  
Yönetim Kurulu Üyesi ve  
Genel Müdür Yrd.

