

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Faaliyet Raporu; 01 Ocak 2008– 31 Aralık 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 Aralık 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 AMAİTIS	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 29.12.2006-2009 Olağan Genel Kurulu'na kadar
ROBERT KENNEDY WEST	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 31.07.2008-2009 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 yılında Amerikan konut kredisi piyasasında başlayan ve kısa zamanda yayılan finansal kriz, 2008 yılının ortalarından itibaren küresel bir resesyona dönüşmüştür. En büyük yatırım bankalarının iflas etmesi, bazılarının el konulması, mevduat bankalarının sermaye yeterlilik rasyolarının düşmesi, sigorta şirketlerinin zor durumda kalması, finansal sistemi tehlikeye düşürmüş ve finansal sistemi tekrar istikrara kavuşturmak, kredi tıkanıklığını önlemek için merkez bankalarının ve hükümetlerin dünya çapında şimdiye kadar görülmemiş tedbirler almalarına neden olmuştur.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Finans piyasalarında yaşanan krizin, bir ekonomik durgunluğa yol açacağı korkusu hammaddeye olan talebi ve fiyatları baskı altına almış, likidite ihtiyacı, yükselen risk, pozisyonlarını çözmek zorunda kalan birçok yatırımcının tekrar ABD dolarına yönelmesine ve petrol fiyatlarının 150 USD seviyesinden 40 USD'na kadar düşmesine sebep olmuştur.

Dünya ekonomisindeki yaşanan olumsuz gelişmeler 2008 yılının Eylül ayı itibariyle Türkiye'yi de etkisi altına almıştır. Üçüncü çeyrek itibariyle büyüme yavaşlamış ve %0,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu, 27 çeyrektir aralıksız büyüyen Türkiye ekonomisinde kaydedilen en kötü büyüme performansdır. Sanayi üretimi 2008 yılının Aralık ayında %17,6 oranında düşmüş, 2008 yılında ise toplam gerileme yüzde 0,4 olmuştur.

Ekonomik büyümedeki yavaşlama nedeniyle enerji hariç ithalatın yavaşlamış, düşen petrol fiyatlarıyla birlikte Cari işlemler açığı 41 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Doğrudan yabancı yatırımları daralmış, net sermaye girişi, 2008 yılında 2007 yılına göre %24,1 azalarak 15.1 milyar ABD doları olmuştur. Bu da cari açığın finansmanını güçleştirmiştir.

Kapasite kullanım oranı %63,8 düzeyine gerilemiştir, işsizlik oranı ise %12'yi geçmiştir. İşsizlik oranlarının artmasıyla birlikte tüketici güveni azalmış ve T.C Merkez Bankası tarafından yayınlanan tüketici güven endeksi 2007 yılında 93.89 seviyesinden 2008 yılında 69.9 puana kadar gerilemiştir.

Enflasyon ise yılın son çeyreğinde yurt içi enerji ve işlenmiş gıda fiyatlarının artış hızında bir gerileme olmasına rağmen hedefin üzerinde yıllık bazda %10,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Öte yandan, çekirdek enflasyon için öncü gösterge teşkil eden kapasite kullanım oranının düşmesi, tüketimde görülen yavaşlama, enerji fiyatlarındaki düşüş, enflasyon üzerindeki baskıları azalmış ve T.C. Merkez Bankası 2008 yılının son çeyreğinde gecelik faizleri indirme sürecine girmiş, ve son olarak 2009 Şubat ayında borçlanma faiz oranını %13,00'ten %11,50'ye, borç verme faiz oranını ise %15,50'den %14,00'e çekmiştir.

Hisse senedi piyasasında ise; 2007 Aralık ayı sonunda 55,538 seviyesinde olan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Ulusal-100 Endeksi, yıl başından beri %52 değer kaybederek 26,864 seviyesine gerilemiştir.

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yerine daha benzersiz, titizlikle yapılmış, özgün çalışmalara yatırım yapmayı tercih etmiştir. Bu yönde en büyük yatırımın insana olduğunun bilincinde olan firmamız, hem şirket içi hem de şirket dışından aldığı eğitim ve geliştirme faaliyetlerine büyük önem vermekte, bu amaçla düzenli programlar organize etmektedir.

Finansman 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

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

müşteriler gerekse potansiyel müşteriler ve piyasaya yönelik olarak hazırladığı raporları yayınlamaya başlamıştır.

28 Ekim 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararına istinaden Şirket, sermayesini 2.550.000 YTL tutarında arttırarak 9.550.000 YTL'ye çıkartmıştır. Söz konusu artırım tutarı, 2008 yılı Temmuz ayı içerisinde ortaklar tarafından nakden ödenmiştir.

31.12.2008 tarihi itibari ile 19 olan personel sayısının, 01.01.2009 da işe başlaması planlanan 10 kişilik bir kadro ile takviye edilerek, hisse senedi satış ve pazarlama ve araştırma ekiplerimizin güçlendirilmesine karar verilmiştir.

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

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle görev başında bulunan yöneticilere ait bilgiler aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ	MESLEKİ TECRÜBESİ
ÖZGE PEHLİVAN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	8 yıl
SEVDİL YILDIRIM	Genel Müdür Yardımcısı	20 yıl
MURAD OKAY	Genel Müdür Yardımcısı	12 yıl
OLCA TÜTEN ERDOST TAŞTAN	Genel Müdür Yardımcısı	14 yıl

Şirket'in finansal yapısı

Geçmiş dönem ile karşılaştırmalı olarak düzenlenmiş ve bağımsız sınırlı denetimden geçmiş 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in 2008 yılı faaliyetlerinin zararlar sonuçlanması nedeniyle kar dağıtımını yapılmayacaktır.

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 personel sayısı olarak daha yoğun ve yakın bir ilişki içerisinde çalışmalarını suretiyle verilen hizmetin kalitesinin arttırılması
- e) Tasarruf prensibine azami riayet edilmesi,

gibi hususları sıralamak mümkündür.

Diğer hususlar

- i) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: 71.527 YTL). Şirket'in açmış olduğu davaların toplam tutarı 1.888 YTL'dir (31 Aralık 2007: 56.000 YTL).

Şirket'in 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 olan davası ile birlikte yukarıda bahsi geçen 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 71.000 YTL tutarındaki aleyhte davalar ile 56.000 YTL tutarındaki lehte davalar ile ilgili tüm taraflar, 11 Ağustos 2008 tarihinde imzalanan protokol kapsamında, hukuki ihtilafların tümünü kendi rıza ve iradeleri ile bitirmeye karar vermişlerdir. Söz konusu protokolü takiben ilgili tüm davalar hukuken kapanmıştır.

- ii) 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in tahvil ve bono işlem teminatı olarak İMKB' ye vermiş olduğu 500.000 ABD Doları ve 150.000 YTL, ve vadeli işlemler teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'ye (VOB) vermiş olduğu 10.000 YTL tutarında teminat mektubu mevcuttur. Şirket'in ayrıca SPK'ya vermiş olduğu 180.000 YTL ve 900 YTL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Devlet tahvili	Finansal tablo değeri (YTL)	Nominal değeri (YTL)	Verildiği kurum	Karşılığında sağlanan hizmet
TRT260613T17	227.040	220.000	VOB	Garanti fonu teminatı
TRT260613T17	41.280	40.000	SPK	Sermaye blokajı
TRT260613T17	30.960	30.000	İMKB	Hisse senedi teminatı
TRT060509T18	398.202	420.000	İMKB	Tahvil-bono teminatı
TRT100210T12	523.875	500.000	İMKB	Tahvil-bono teminatı
TOPLAM	1.221.357	1.210.000		

- iv) Şirket'in aktif değerleri üzerindeki sigorta tutarı 1.333.120 YTL' dir.
- 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 19 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 itibarıyla çalışanlar için ayrılmış olan kıdem tazminatı karşılığı 88.544 YTL'dir.
- viii) Şirket, gerek iştigal mevzuu itibarıyla, 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.
- ix) Dönem içerisinde sermayemizin 7.000.000 YTL'den 9.550.000 YTL'sına artırılması dışında esas sözleşmede yapılan herhangi bir değişiklik yoktur.
- x) 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.
- xi) Şirket'in, demirbaş alımı dışında herhangi bir yatırımı bulunmamaktadır. Şirket, iştigal mevzuu itibarıyla herhangi bir teşvikten yararlanmamaktadır.
- xii) Dönem içerisinde bağışta bulunulmamıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

xiii) Şirket'in merkez dışı örgütü yoktur.

xiv) Finansal tablolarda yer almayan ve burada açıklanmayan her hangi bir özel durum mevcut değildir.

Saygılarımızla,

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

**Ali Rıza İncekara
Yönetim Kurulu Üyesi**

**Murat ADAM
Muhasebe Müdürü**