

**SERMAYE PİYASASI KURULU**

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK  
İZAHNAME FORMATIDIR**

**YIL: 2011**

## Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın ödenmiş sermayesinin 30.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 10.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPK)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ...../...../2011 tarih ve ..... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççı sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççıya tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda ünvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Global Menkul Değerler A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

### Yatırımcılara Uyarı :

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Sayı : İMKB/4-GDD-131.99/

Konu: Global Menkul Değerler A.Ş. hisse senetlerinin halka arzı hk.

### SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI

Eskişehir yolu 8. Km. No:156  
06530 – ANKARA

İstanbul, 17 Ocak 2011

İlgi: 21.12.2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-1616-12776 sayılı yazınız.

İlgi’de kayıtlı yazınız ile, Global Menkul Değerler A.Ş. (Şirket)’nin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak halka arz edilmek suretiyle ihraç edilecek payların Kurulunuz kaydına alınmasının talep edildiği belirtilerek, izahname ve sirkülerine yazılmak üzere, Şirket paylarının Borsamızın hangi pazarında işlem görebileceğine ve izahname ve sirkülerde yer almasını gerekli gördüğümüz diğer hususlara ilişkin Borsamız görüşü talep edilmiştir.

Borsamız Yönetim Kurulu’nun 14.01.2011 tarihli toplantısında,

A) Şirket’in İMKB Yönetim Kurulu’nun 08.04.2010 tarih ve 330 sayılı İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi (Genelge)’nin “İşlem Görecek Hisse Senetleri ve Pazara Kabul Şartları” başlıklı III. maddesinde yer alan (a), (c) ve (d) şartlarını sağlamakla birlikte,

- Genelge’nin III/b maddesinde yer alan: “Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla en az, 5 milyon TL ve %15 olması ya da 10 milyon TL ve %5 olması”

şartının halka arz sonucunda sağlanması halinde, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra, Şirket’in kuruluş ve faaliyetlerinin Kurulunuz izin ve denetimine tabi olduğu, Şirket paylarının halka arz edilerek Kurulunuz kaydına alınmasıyla Şirket’in Kurulunuz mevzuatında aranan şartları yerine getirmiş olduğu kabul edilmek suretiyle, “Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik”in 35. maddesinin verdiği yetkiyle, İkinci Ulusal Pazar’a kabul koşulları esas alınarak, Borsa Yönetim Kurulu’nca verilecek kararlar, Şirket paylarının İkinci Ulusal Pazar’da işlem görebileceği,

B) Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, “İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan “Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar “borsa kotuna” alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kurulumdur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu

*yetkisini etkilemez.” hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu’nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü’ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.” ifadesinin yer alması,*

hususları ile birlikte,

C) Kamunun aydınlatılması amacıyla,

- Şirket’in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Zeynep Gamze Ereken Avukatlık Bürosu’ndan alınan 29.12.2010 tarihli Hukukçu Raporu’nun,
- Şirket’in 2010 yıl sonu mali tabloları henüz açıklanmamış ve Genel Kurul toplantısı yapılmamış olup, kar dağıtımına ilişkin alınmış bir karar olmadığı ve Şirket’in halka arz edilecek paylarını satın alacak ortakların 2010 yılı karından temettü alamayacakları dikkate alınarak, Şirket’in “Yeni” payları işlem görürken ayrıca “Eski” sırasının açılmayacağını, 2010 yılına ilişkin Genel Kurul toplantısında temettü dağıtılmamasına karar verildikten veya 2010 yılı temettü dağıtımına başladıktan sonra tüm payların “Eski” olarak işlem göreceğinin, bu süreçte mevcut ortakların ortak satışı yoluyla ek arz şeklinde satış yapamayacağını,
- 31.12.2009 ve 30.09.2010 tarihleri itibariyle Şirket’in kredili müşterileri içerisinde bulunan Şirket ortaklarından Mehmet Kutman ile grup şirketlerinden Global Financial Products tarafından gerçekleştirilen kredili işlemler için kullanılan kredi tutarlarına, uygulanan faiz oranlarına ve toplam kredi hacmi içerisindeki paylarına ilişkin detaylı bilgilerin

Şirket’in halka arz izahnamesinde yer almasının kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından faydalı olacağı hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.

Bilgilerinize arz ederiz.

*İMKB Görüşü’nün ekleri olan Hukukçu Raporu ve Dava Raporu ekte verilmektedir.*

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: Yoktur.**

## İÇİNDEKİLER

<u>Bölüm</u>	<u>Sayfa Numarası</u>
1. ÖZET.....	- 6 -
2. RİSK FAKTÖRLERİ .....	- 20 -
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER .....	- 28 -
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	- 45 -
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	- 47 -
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	- 49 -
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	- 59 -
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER: .....	- 66 -
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	- 67 -
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI.....	- 84 -
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI.....	- 88 -
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI.....	- 90 -
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ.....	- 91 -
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI .....	- 91 -
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	- 93 -
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	- 93 -
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	- 98 -
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	- 98 -
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	- 98 -
20. EKLER.....	- 98 -

## **KISALTMA VE TANIMLAR**

Kanun	:	Sermaye Piyasası Kanunu'nu ("SPK")
Borsa	:	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nı, ("İMKB")
TTK	:	Türk Ticaret Kanunu'nu,
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'ni
Kurul/SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu'nu
Aracı Kuruluşlar	:	Aracı kurumlar ile bankaları,
Ortaklık/Şirket	:	Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'ni ("Global Menkul")
Takasbank	:	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ni
Merkezi Kayıt Kuruluşu	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ("MKK")
"Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi (Değişken – Çoklu Fiyat Yöntemi)"	:	İMKB Birincil Piyasa'da satışı,
VOB	:	Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nı
MKYO	:	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı
NAD	:	Net Aktif Değeri
SGMK	:	İMKB Tahvil ve Bono Piyasasındaki İşlemleri

ifade eder.

### **1. ÖZET**

**Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.**

#### **a) Ortaklık Hakkında Bilgiler;**

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

Daha önce hisse senetleri İMKB'de işlem gören Global Menkul Değerler A.Ş.(eski)'nin bölünme başvurusuna ilişkin SPK'nın 10.06.2004 tarih ve 24/725 sayılı kararı doğrultusunda Global Menkul Değerler A.Ş.(eski)'nin kısmi bölünmesi suretiyle Global Menkul Değerler A.Ş.(eski)'nin unvanı Global Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilip holding şeklinde yapılandırılırken bölünme nedeniyle kurulan Global Menkul Değerler A.Ş.(yeni) ise aracı kurum olarak örgütlenmiştir. Global Menkul Değerler A.Ş.(eski)'nin faaliyet alanı değiştirilerek, holding şeklinde yapılandırılması suretiyle oluşturulan Global Yatırım Holding A.Ş., Global Menkul Değerler A.Ş.(eski)'nin yerine Borsa'da işlem görmeye devam etmektedir. Bölünme neticesinde kurulan yeni aracı kurum Global Menkul Değerler A.Ş.(yeni) ise Borsada işlem görmemekte olup, o tarihte yürürlükte olan Seri:I, No:26 Tebliği'nin "Bölünme" başlıklı 11. maddesi çerçevesinde SPK kaydına alınmıştır.

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 Satım 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 İzin Belgesi
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

A ve B tipi olmak üzere 9 adet fonun kurucusu olmuştur.

Global Menkul 5 şube ve 6 irtibat bürosu ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Global Menkul'ün yurtdışında Global Securities (USA), Inc (“Global USA”) ve CJSC Global Securities Kazakhstan (“Global Kazakistan”) olmak üzere kendi kurmuş olduğu iki aracı kuruma %100 iştiraki bulunmakta olup iki şirket de tasfiye aşamasında olduğundan faaliyeti ve çalışan personeli bulunmamaktadır.

#### **b) Risk Faktörleri;**

Aracı kuruluşlar, SPKn<sup>2</sup>. Md.30’da tanımlanmış olan sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Kurul tarafından yetkili kılınmış bankalar ve aracı kurumlar olup, faaliyet izni SPKnMd. 31 uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu nedenle yetki belgesi olmayan veya yetki belgeleri iptal olan aracı kuruluşlar sermaye piyasası faaliyetinde bulunamazlar. Sermaye piyasası kurumlarının mevzuat, esas sözleşme ve iç tüzük hükümlerine aykırı faaliyetlerinin veya mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğunun tespiti halinde, Sermaye Piyasası Kurulu gerekli her türlü tedbiri almaya ve bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya ve yetkilerini kaldırmaya yetkilidir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Şirkete son üç yılda uygulanan idari para cezaları hakkında tablo aşağıda verilmiştir.

Kurul Karar Tarihi	İdari Para Cezası Kesilen Kişinin Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Kurul Karar No	Hükme İlişkin Açıklama	İdari Para Cezasına Konu Fiil	Yaptırım Tutarı (TL)	Son Durum
15.09.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SP.K.1.60.1118-15068	İdari Para Cezası	1011462 Hesap Numaralı Avrasya Yatırım Holding A.Ş. Adına Verilen Telefon Emirlerine İlişkin Ses Kayıtlarının Tutulmaması	30.000 TL	Ödendi
16.09.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SP.K.0.15-911-15137	Uyarılma	Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönettiği Fonların Ara Yıl Mali Tabloları Ve Bağımsız Denetim Raporlarının SPK'ya Geç		

				Gönderilmesi		
20.11.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.15-1107-18581	İdari Para Cezası	Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Yatırım Fonu, B Tipi Likit Fonu Portföy Değeri Tablolarında Aykırılık	241.500 TL	Ödenmedi, İptal davası Açıldı, Dava Halen Ceza Mahkemesinde
23.12.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.1.60-1535-20346	İdari Para Cezası	13/2/2007-5/3/2007 Döneminde Mehmet Salman Hesabında Gerçekleşen Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Hisse İşlemleri 1-Emirlerin Kayıt Altına Alınan Telefonlar Yerine Cep Telefonuyla Alınmış Olması, Bu Konuya Yönelik İç Kontrol Sisteminin Etkin Bir Şekilde İşlememesi 2-Telefon Emirlerine İlişkin Ses Kayıtlarının Tutulmaması	118.364 TL	Ödendi
22.06.2009	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.16-779-7936	İdari Para Cezası	Seri V, No: 65 Sayılı Tebliğin 21. Maddesine Ve Seri V, No: 46 Sayılı Tebliğ'in 13. Maddesine Aykırılık Nedeniyle Uyarılma, Seri V, No: 65 Sayılı Tebliğ'in 17, 18 Ve 35. Maddelerine Aykırılık Nedeniyle İdari Para Cezası	177.635 TL	Ödendi
06.11.2009	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.1.60-1475-13119	Uyarı	Müşteri Hesabında Gerçekleştirilen Açığa Satış İşlemine İlişkin Emir		
01.12.2010	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.13-1507-12073	Uyarı	Esas Sözleşmemizin Tadiline İzin Verilmesi Amacıyla Yapılan Başvuru Çerçevesinde Mevzuata Uyum Konusunda Uyarı		
04.02.2011	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.16-99-185-1521	İdari Para Cezası	1-Müşterinin Hesabının Kredili Hesap Niteliğini Gösterir Şekilde Kullanılmaması 2-Müşterinin Şirket Nezdinde Kullanmış Olduğu Kredilerin Toplam Tutarının Bir Müşteriye Açılabilir Azami Kredi Tutarını Belirleyen Özel İşlem Sınırına Aykırılık- 3-Şirket Özkaynak Koruma Oranı Hesaplamasında Özkaynak Hesaplama Formülüne Aykırılık 4-Müşterinin Kredili İşlemlerine İlişkin Özkaynak Koruma Oranının Süreklilik Arz Edecek Şekilde %35'in Altında Seyretmesi 5- En Az Üç İş Günü Sonu İtibariyle Özkaynak Koruma Oranı %35'in Altına Düştüğü Dönemlerde Müşterinin İmkb'ye Bildirilmemesi	304.620,- TL	Ödendi



				6- Tüm Müşteri Hesaplarındaki Kredili İşleme Konu GYH Hissse Senetlerinin Toplam Değerinin Şirket Özsermayesinin %50'sini Aşması		
--	--	--	--	--	--	--

Şirket ortakları Global Yatırım Holding A.Ş., Mehmet Kutman ve Erol Göker hakkında SPK tarafından verilen 17.02.2011 tarihli idari para cezaları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurul Karar Tarihi	İdari Para Cezası Kesilen Kişinin Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Kurul Karar No	Hükme İlişkin Açıklama	İdari Para Cezasına Konu Fiil	Yaptırım Tutarı (TL)	Son Durum
17.02.2011	Global Yatırım Holding A.Ş.	05/147	İdari para cezası	Şirket tarafından 2007 ve 2008 yılları içinde İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş., Çetin Enerji A.Ş., Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş., GES Enerji A.Ş. ve Sancak Global Enerji A.Ş. şirketlerinin paylarının %10'undan fazlasının edinilmesine ilişkin olarak ilgili dönemde yürürlükte bulunan Seri: VIII, No:39 Sayılı Tebliği'nin 5/f-(1) maddesi çerçevesinde özel durum açıklamalarının yapılmamış olması	71.836	Ödendi
17.02.2011	Mehmet KUTMAN	05/147	İdari para cezası	Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 30 Eylül 2008 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ve 31.12.2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal raporlarının; TMS Standartlarında yer alan hükümlere aykırı düzenlenmesi sonucunda Seri: XI, No:29 Tebliği'nin 5. maddesinin ihlal edilmesi	300.000	Ödendi
17.02.2011	Erol GÖKER	05/147	İdari para cezası	Şirket'in 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait konsolide finansal raporlarının; TMS Standartlarında yer alan hükümlere aykırı düzenlenmesi sonucunda Seri: XI, No:29 Tebliği'nin 5. maddesinin ihlal edilmesi	100.000	Ödendi

1. Şirketin tabi olduğu mevzuat gereği yerine getirmek zorunda olduğu yükümlülükleri bulunmaktadır. Bu yükümlülüklerin aksaması halinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Kanunda belirtilen yasal tedbirler alınabilecektir. Şirketin tabi olduğu mevzuat gereği yerine getirmek zorunda olduğu yükümlülükleri bulunmaktadır. Bu yükümlülüklerin aksaması halinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Kanunda

belirtilen yasal tedbirler alınabilecektir. Aracılık faaliyetlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından izin verilen sermaye piyasası faaliyetleri Kurulca izlenmekte olup, **mevzuata aykırı bir durumun tespit edilmesi durumunda ilgili faaliyetlerin sürekli va da geçici olarak durdurulabileceği veya ilgili yetki belgesinin iptali yoluna gidilebileceği** hususları mevzuatta düzenlenmiştir. **Şirket'in gerçekleştirdiği ve Kurulumuzca çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına neden olan kredili işlemleri başta olmak üzere diğer bütün aracılık/sermaye piyasası faaliyetleri de bu kapsamda değerlendirilebilecektir.**

2. Şirket çalışanlarının yaptıkları hatalı işlemler, Şirket çalışan ve yöneticilerinin suistimale yol açabilecek işlemleri ile yatırımcıların takas yükümlülüklerini yerine getirmemelerinden kaynaklanan operasyonel riskleri oluşabilir.
3. Şirketin teknoloji yoğun yazılım ve diğer teknolojik ürünleri kullanmasından dolayı, teknolojik hizmet satın aldığı ve emir iletimi süreci ile ilişkili kurumlardaki hizmet aksaması ve Şirketin bilgi sistemlerinde oluşabilecek sorunlar nedeniyle teknolojiye bağlı riskleri mevcuttur.
4. Türkiye Sermaye Piyasası, dünyada meydana gelebilecek küresel kriz kaynaklı finansal dalgalanmaların etkilerine açıktır.
5. Piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalar, sermaye piyasalarındaki hisse senedi, sabit getirili ve vadeli işlemlere yönelik fon arz ve talebini etkileyebilecektir.
6. Döviz kurlarında meydana gelebilecek ani değişiklikler, hisse senetleri piyasası ve vadeli işlemler piyasasında yabancı yatırımcı payının yüksek olması nedeniyle piyasa göstergeleri üzerinde olumsuz etki yaratma riskine sahiptir.
7. Şirketin sermaye yönetimi, öngörülmeleyen nedenlerle olumsuz etkilenebilir. Şirket, bu nedenle ortaklarına ödemeyi planladığı temettü tutarını sermaye yapısını korumak için azaltabilir.
8. Şirketin kredi kullandığı yatırımcılar nedeniyle kredi riski bulunmaktadır.
9. Şirket gelecekte borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek için likit varlıklarını kullanma hususunda, öngörülemez piyasa koşulları etkisine maruz kalabilir.
10. Şirketin portföyünde bulundurduğu menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle, Şirket finansal tabloları olumsuz etkilenebilir.
11. İhraç edilecek paylar nedeniyle şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında beklenmedik olumsuz gelişmeler halinde Şirketin paylarının fiyatı düşebilir.
12. Terör ve doğal afetler nedeniyle riski bulunmaktadır.

**c) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler;**

<b>Görevi</b>	<b>:</b>	<b>Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı</b>
Yönetim Kurulu Başkanı	:	Erol Göker
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Ayşegül Bensel
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Feyzullah Tahsin Bensel
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Gökhan Özer
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Mehmet Sağıroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Şaban Erdikler
Yönetim Kurulu Üyesi	:	Çiğdem Gaye Braida Fernandez
Genel Müdür	:	Gökhan Özer
Genel Müdür Yardımcısı	:	Hasan Tahsin Turan
Genel Müdür Yardımcısı	:	Barış Hocaoğlu
Genel Müdür Yardımcısı	:	Emre Yiğit
Denetçiler	:	Şahin Uçar
İç Kontrolenden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi	:	Erol Göker
Bağımsız Denetim Kuruluşu	:	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. (KPMG) Sorumlu ortak baş denetçisi Orhan Akova

**d) İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi;**

Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Ortağın Adı Soyadı	Tertip	Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (Kr)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Sermaye arttırımı	-	-	Nama	1 (Bir)	1.000.000.000	10.000.000	33.33
				<b>TOPLAM</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>33.33</b>

İMKB uygulaması açısından 1 lot pay, 1 TL nominal değerli hisseye eşit olacak şekilde işlem gördüğünden, işbu halka arz kapsamında da 1 lot pay, toplam 1 TL (100 Kr) nominal değerli 100 adet hisse olacak şekilde işlem görecektir.

Satış, **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından “İMKB Birincil Piyasa’da Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile “**sermaye arttırımı**” şeklinde gerçekleştirilecektir. **Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) ve [www.gedik.com](http://www.gedik.com) adresinde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.**

1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyat aralığı 1,50 TL-1,65 TL’dir.. Değerleme raporu satış başlamadan en az 2 iş günü önce [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) adresinde “Yatırımcı İlişkileri” bölümünde yayınlanacaktır.

Tahmini Halka Arz Takvimi;

SPK ve İMKB'ye Başvuru Tarihi	:	1 Eylül 2010
SPK Halka Arz İzin Tarihi	:	10 Haziran 2011
Halka Arz Tarihi	:	22-23 Haziran 2011
İMKB Kotasyonu	:	24 Haziran 2011
İMKB'de İşlem Görme	:	27 Haziran 2011

**e) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu;**

Şirketin toplam varlıkları 2008 yılında 46,2 milyon TL iken 2009 yılında 63 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar % 18 artışla 74,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam varlıklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %22 artışla 90,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2008 yılında 37,3 milyon TL iken 2009 yılında 55,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılı sonuna göre toplam dönen varlıklar % 20 artışla 66,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %24 artışla 82,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklarda artışın temel sebebi Şirketin faaliyetlerindeki büyüme ile orantılı olarak ticari alacaklarda meydana gelen artışlar ve finansal yatırımlardaki artışlardır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2008 yılında 27,2 milyon TL'den 2009 yılında 29,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılının sonunda 2009 yılı sonuna göre toplam kısa vadeli yükümlülükler % 29 artışla 38,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %39 artışla 53,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli kaynaklardaki artış Şirketin müşterilerine kullandığı menkul kıymet alım kredi tutarının yükselmesi ile bağlantılı olarak almış olduğu borç miktarındaki artış ile ilgilidir.

Şirketin özkaynakları ise 2008 yılında 18,8 milyon TL'den 2009 yılında 33 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yıl sonuna göre %8 artarak 35,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Özkaynaklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %3 artışla 36,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket 2008 yılında yaşanan global finansal kriz nedeniyle 5,6 milyon TL zarar etmiş, 2009 yılında dünya ve Türkiye sermaye piyasalarındaki toparlanmaya paralel Şirketin dönem karı 1,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılsonuna göre %92 artarak 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 1,1 milyon TL dönem karı elde etmiştir, karlılık 2010 yılı ilk çeyreğiyle aynı seviyelerde gerçekleşmiştir.

Ortaklığın kullandığı herhangi bir yatırım ya da işletme kredisi mevcut değildir. Ortaklık sadece müşterilerine kullandığı krediler için günlük bazda kredi kullanma ihtiyacı olabilmektedir.

Özet finansal tablolardan görüleceği üzere ortaklığın varlıklarının büyük kısmı nakit ya da nakde dönüşüm hızı çok yüksek olan varlıklardan oluşmaktadır.

Şirketin ödenmiş sermayesi 16.06.2010 tarihinde ana ortağın sermaye arttırması yoluyla 13.000.000 TL artarak 30.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Konsolide finansal tablolardan seçilmiş finansal veriler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**BİLANÇO (TL)**

(XI-29 KONSOLİDE)

*Bağımsız Denetim'den*

	Geçmemiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>	<b>82.757.618</b>	<b>66.604.588</b>	<b>55.330.130</b>	<b>37.359.505</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.694.867	6.591.780	5.910.486	2.275.075
Finansal Yatırımlar	23.866.950	7.504.023	22.019.452	11.563.158
Ticari Alacaklar	50.429.923	51.772.692	26.863.722	21.959.720
Diğer Alacaklar	275.276	275.276	275.276	1.183.132
Diğer Dönen Varlıklar	490.602	460.817	261.194	378.420
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>	<b>7.562.174</b>	<b>7.631.361</b>	<b>7.691.016</b>	<b>8.924.767</b>
Diğer Alacaklar	315.889	312.945	222.510	262.986
Finansal Yatırımlar	6.163.798	6.163.798	6.167.348	6.167.348
Maddi Duran Varlıklar	910.191	981.187	1.066.258	1.291.829
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.625	28.442	64.198	100.714
Ertelenen Vergi Varlıkları	152.671	144.989	170.702	1.101.890
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>90.319.791</b>	<b>74.235.949</b>	<b>63.021.146</b>	<b>46.284.272</b>
<b><u>KAYNAKLAR</u></b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>53.105.961</b>	<b>38.166.041</b>	<b>29.563.880</b>	<b>27.188.039</b>
Finansal Borçlar	46.125.194	22.601.582	25.295.821	24.045.277
Ticari Borçlar	5.100.163	13.269.101	2.113.084	987.370
Diğer Borçlar	1.066.074	1.198.900	1.244.367	1.203.774
Borç Karşılıkları	451.857	733.785	509.018	364.780
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	362.673	362.673	401.590	586.838
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>536.452</b>	<b>460.730</b>	<b>408.905</b>	<b>302.149</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	536.452	460.730	408.905	302.149
<b><u>ÖZKAYNAKLAR</u></b>				
<b>Özkaynaklar</b>	<b>36.677.379</b>	<b>35.609.178</b>	<b>33.048.361</b>	<b>18.794.084</b>
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	17.000.000	17.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	150.406	150.406	150.406	150.406
Sermaye Avansı	--	--	13.000.000	--
Değer Artış Fonları	525.002	525.002	525.002	525.002
Yabancı Para Çevrim Farkları	(153.788)	(153.069)	(153.651)	(71.738)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	515.581	515.581	515.581	515.581
Geçmiş Yıl Karları	4.571.257	2.011.023	674.833	6.221.548
Net Dönem Karı	1.068.921	2.560.235	1.336.190	(5.546.715)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>90.319.791</b>	<b>74.235.949</b>	<b>63.021.146</b>	<b>46.284.272</b>

**GELİR TABLOSU (TL)**

Bağımsız Denetim'den

(XI-29 KONSOLİDE)

	Geçmemiş 31.03.2011	Geçmemiş 31.03.2010	Geçmiş 31.12.2010	Geçmiş 31.12.2009	Geçmiş 31.12.2008
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri (net)	1.729.193.256	1.324.309.321	5.642.680.514	5.654.061.010	6.147.071.589
Satışların Maliyeti	(1.721.146.328)	(1.316.771.732)	(5.613.688.256)	(5.624.222.755)	(6.124.928.924)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>8.046.928</b>	<b>7.537.589</b>	<b>28.992.258</b>	<b>29.838.255</b>	<b>22.142.665</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(553.682)	(342.914)	(1.889.447)	(1.452.840)	(1.106.139)
Genel Yönetim Giderleri	(5.697.177)	(5.480.037)	(22.161.894)	(24.522.649)	(26.070.082)
Diğer Faaliyet Gelirleri	198.638	143.830	304.452	311.929	302.005
Diğer Faaliyet Giderleri	(89.668)	(163.146)	(1.882)	(433)	(101.835)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>1.905.038</b>	<b>1.695.322</b>	<b>5.244.139</b>	<b>4.174.262</b>	<b>(4.833.386)</b>
Finansal Gelirler	106.295	224.895	1.019.139	1.652.093	3.205.424
Finansal Giderler	(660.139)	(536.368)	(2.929.003)	(3.310.405)	(4.032.464)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>	<b>1.351.194</b>	<b>1.383.850</b>	<b>3.334.275</b>	<b>2.515.950</b>	<b>(5.660.426)</b>
<b>Vergi gideri</b>	<b>(282.274)</b>	<b>(193.070)</b>	<b>774.040</b>	<b>(1.179.760)</b>	<b>113.711</b>
- Dönem vergi gideri	(289.956)	(381.958)	(748.327)	(248.572)	(808)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	7.682	188.888	(25.713)	(931.188)	114.519
<b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>1.068.921</b>	<b>1.190.780</b>	<b>2.560.235</b>	<b>1.336.190</b>	<b>(5.546.715)</b>

**f) İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri;**

İhracın gerekçesi, kurumsallaşma, rekabet gücünün artırılması, sağlıklı büyüme, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kredibilite artışı, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanmasına olanak sağlayacağı düşüncesidir.

Global Menkul'un halka arz sonrası sermaye artırımını ile gelecek net nakit girişi ile yapmayı planladığı projeler aşağıda sıralanmıştır:

- İstanbul başta olmak üzere Anadolu'da Şirket'in şubesinin bulunmadığı yerlerde yeni şubeler ve irtibat büroları açılarak daha geniş bir müşteri tabanına ulaşılması ve bu sayede Şirket'in hem IMKB hem de VOB'da işlem hacminin artarak komisyon geliri artışı sağlanması,
- Bünyeye bir portföy yönetim şirketinin alınması yoluyla portföy yönetim gelirlerinin artırılması,

- Yabancı uzman kuruluşlarla stratejik ortaklıklar kurulması ve kurumsal finans danışmanlığı ile aracılık faaliyetlerinin artırılması.

**g) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler;**

Ortaklığın 2008, 2009 ve 2010 yıllarına ait finansal tabloları incelendiğinde ilk göze çarpan husus 2008 yılı dönem karındaki azalma ve akabinde 2009 ve 2010 yıllarında tekrar kara geçilmesidir. 2008 yılında yaşanan global kriz ve sektöre olumsuz etkileri sebebiyle karlılıkta düşüş yaşayan ortaklık, 2009 yılında global krizdeki kötüye gidişin azalması ve toparlanmanın başlamasıyla tekrar faaliyet karı yaratmaya başlamış, Şirket 2009 ve 2010 yıllarını kar ile kapatmıştır. Şirketin 2010 yıl sonu itibariyle karlılığı geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında önemli ölçüde artış göstermiştir. 2011 ilk çeyrek sonu itibariyle karlılık 2010 yılının aynı dönemine oranla aynı seviyede kalmıştır.

Ortaklığın 31.03.2011 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan alacakları aşağıdaki gibidir:

	(TL)
<b><u>İlişkili Taraflardan Alacaklar</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>
Mehmet Kutman	9.516.981
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.961
Global Financial Products Ltd.	5.970.975
Global Portföy Yönetimi	50.346
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	18.737
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	8.447
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu	252.332
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu	22.944

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle Şirket'in kredili müşterileri içerisinde bulunan Mehmet Kutman ile grup şirketlerinden Global Financial Products tarafından gerçekleştirilen kredili işlemler için kullanılan kredi tutarlarına, uygulanan faiz oranlarına ve toplam kredi hacmi içerisindeki paylarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdaki gibidir:

TL	31.03.2011			31.12.2010		
	Kredi tutarı	Kredi faiz oranı	Toplam krediler içindeki payı	Kredi tutarı	Kredi faiz oranı	Toplam krediler içindeki payı
Mehmet Kutman	9.516.981	%14	%20.4	10.504.288	%14	%21,0
Global Financial Products Ltd.	5.970.972	%14	%12.8	5.755.601	%14	%11,5

**h) Personel hakkında bilgi;**

Personel sayısı şubeler ve genel müdürlük bazında konsolide olarak yıllar itibariyle aşağıda verilmiştir.

<b>Bölüm</b>	<b>2008</b>		<b>2009</b>		<b>2010</b>		<b>SON DURUM (27/05/2011)</b>	
Şube Sayısı	10		10		10		12	
Şube Personel Sayısı		105		115		106		110
Genel Müdürlük Personel Sayısı		65		59		68		61
<b>Toplam</b>		<b>170</b>		<b>174</b>		<b>174</b>		<b>171</b>

**i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler,**

Ortaklık Yapısı;

<b>Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı</b>	<b>Grubu</b>	<b>Türü</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay Tutarı (TL)</b>	<b>Pay (%)</b>
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	Nama	2.999.999.600	29.999.996	99.99999986
Mehmet Kutman	-	Nama	100	1	0.000000033
Erol Göker	-	Nama	100	1	0.000000033
Ayşegül Bensel	-	Nama	100	1	0.000000033
Gregory Michael Kiez	-	Nama	100	1	0.000000033
<b>Toplam</b>			<b>3.000.000.000</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>

Global Menkul'ün kurucusu bulunduğu 9 adet yatırım fonu bulunmaktadır. Bunlar, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Çocuğumun Geleceği Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Kar Payı Odaklı Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon ve Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Piri Reis Fonu ile Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Aktif Strateji Fonu'dur. Bu yatırım fonları Global Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin çoğunluk hisseleri Şirketin ana ortağı Global Yatırım Holding'e ait olup, yönetilen fonların işlemleri Global Menkul'de bulunan hesaplarından gerçekleştirilmekte ve bu işlemler karşılığında Global Menkul'e yatırım fonları tarafından komisyon ve fon yönetim ücreti ödenmektedir. Global Menkul'e müşterilerden elde edilen komisyon ve fon yönetim ücretinin %55'i ödenmektedir.

Grup şirketleri ile yapılan işlemler aşağıdaki tabloda ayrıntılı olarak gösterilmiştir.



**01.01./31.03.2011-01.01./31.12.2010 - 01.01./31.12.2009 - 01.01./31.12.2008 dönemlerinde  
ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.**

	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
<b><u>İlişkili Taraflardan Alacaklar</u></b>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Mehmet Kutman	9.516.981 <sup>1</sup>	10.899.549	6.577.776	2.287.452
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.961	66.565	-	2.076.681
Avrasya Yatırım Holding A.Ş. (*)	-	-	-	6.019.227
Global Financial Products Ltd. <sup>2</sup>	5.970.975	5.755.604	4.862.792	5.662.222
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	50.346	-	60.416	46.900
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu <sup>3</sup>	252.332	252.332	252.332	41.839
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu <sup>4</sup>	22.944	22.944	22.944	36.936
Gregory Michael Kiez	-	340.723	-	-
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	18.737	9.044	-	-
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	8.447	6.070	-	-
<b>Toplam</b>	<b>15.844.723</b>	<b>17.352.831</b>	<b>11.776.260</b>	<b>16.171.257</b>
<b><u>İlişkili Taraflara Borçlar</u></b>				
Global Yatırım Holding A.Ş.	2.500.000	9.000.000	14.957	-
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	11.118	7.892	3.529	2.684
<b>Toplam</b>	<b>2.511.118</b>	<b>9.007.892</b>	<b>18.486</b>	<b>2.684</b>
(*) 31 Aralık 2009 itibarıyla ilişkili taraf değildir				
<b><u>Hizmet Gelirleri</u></b>	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.03.2010</u>	<u>01.01.-31.03.2009</u>	<u>01.01.-31.03.2008</u>
Mehmet Kutman	<u>251.345</u>	384.128	25.679	-
Global Yatırım Holding A.Ş.	<u>35.780</u>	171.845	154.047	441.336
Avrasya Yatırım Holding A.Ş. (*)	=	-	117.955	243.110
Global Financial Products Ltd.	<u>207.717</u>	266.646	287.700	43.935
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	<u>150.187</u>	186.401	114.513	34.214
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu	<u>133.674</u>	65.415	156.040	289.675
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu	<u>7.066</u>	-	41.229	151.475
Pera GYO	<u>5.000</u>	-	655	311
Feyzullah Tahsin Bensele	=	-	-	123.598
GES Enerji A.Ş.	<u>37.226</u>	65.159	-	-
<b>Toplam</b>	<b>827.995</b>	<b>1.139.594</b>	<b>897.818</b>	<b>1.327.654</b>
<b><u>Hizmet Giderleri</u></b>	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.03.2010</u>	<u>01.01.-31.03.2009</u>	<u>01.01.-31.03.2008</u>
Global Yatırım Holding A.Ş.	<u>297.489</u>	130.971	187.161	111.066
<b><u>Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar</u></b>	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.03.2010</u>	<u>01.01.-31.03.2009</u>	<u>01.01.-31.03.2008</u>
Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar	731.079	709.277	616.857	1.932.537
İşten Çıkarılma Nedeniyle Sağlanan Faydalar	-	4.854	18.792	92.340
Diğer Uzun Vadeli Faydalar	15.900	7.738	5.628	25.512
<b>Toplam</b>	<b>746.978</b>	<b>717.015.6</b>	<b>622.485.5</b>	<b>2.050.390</b>

<sup>1</sup> 31.03.2011 itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacağının %61'i Mehmet KUTMAN'dan %0,03'ü Global Yatırım Holding A.Ş.'den olan alacaklardan, %38'i ise Global Financial Products Ltd'den olan alacaklardan oluşmaktadır

<sup>2</sup> Global Financial Products Ltd. tamamına Şirket'in ana ortağı Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu Amerika'da kurulu bir şirkettir.

<sup>3</sup> 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihleri itibarıyla fonlar adına ödenen vergilerden oluşmaktadır

<sup>4</sup> 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihleri itibarıyla fonlar adına ödenen vergilerden oluşmaktadır.

Şirketin konsolide finansal tablolarında konsolide edilmiş olan finansal duran varlıklarına ait bilgi aşağıda yer almaktadır; aşağıdaki her iki şirketin tasfiye süreci devam etmektedir.

Şirketin Ticaret Ünvanı	Faaliyet Alanı	Nominal Sermayesi (TL)	İştirak Oranı (%)
Global Securities (USA), Inc	Sermaye Piyasası Faaliyetleri	1.161.225	100
CJSC Global Securities Kazakhstan	Sermaye Piyasası Faaliyetleri	913.864	100

**j) İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb),**

Satışı yapılacak payların nominal tutarı 10.000.000 TL olup tamamı nama yazılı olacaktır.

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemiyle İMKB Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa’da işlem saatleri 10:30–12:00’dir.

“Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi (Değişken – Çoklu Fiyat Yöntemi)” yöntemi ile paylar satışa sunulacağı için halka arzdan pay almak isteyen kişilerin, yetkili aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım talebinde bulunmaları gerekmekte olup, “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”nde (DFY) talep toplama aşamasında yatırımcıların alım emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, hisse senetleri arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan fiyat aralığında İMKB Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi’ne (Sistem) gönderilir. Bu fiyat aralığı Sistem’de yer alır. Bu aralıktan farklı bir fiyattan girilen emirler Sistem’e kabul edilmez. Emrin fiyatı, verilen aralık dahilinde değiştirilebilir.

Dağıtım; İMKB Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü’nün 366 Sayılı Genelgesi dağıtım çerçevesinde yapılacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum sözkonusudur:

- **Denge:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarına eşit olması durumunda en düşük alım fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alım emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Az Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından düşük olması durumunda en düşük alım fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alım emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.

- **Fazla Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından fazla olması durumunda fiyat ve zaman önceliğine göre arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve talebin tamamı bu fiyat seviyesinden karşılanır. Sözkonusu durumda dağıtım sırası da fiyat ve zaman önceliğine göre belirlenir fakat dağıtım tüm arz miktarı bitinceye kadar birer lot şeklinde yapılır. Dolayısıyla, belirlenen halka arz fiyatı üzerinde veya aynı fiyat seviyesinde Sistem'e girilmiş bir alış emri, miktar olarak birer birer dağıtım yapıldığından zaman olarak ilk girilmiş emir bile olsa tamamen karşılanmayabilir.

Dağıtım sırasında "satış fiyatı"na eşit fiyatlı ve bu fiyattan daha yüksek fiyatlardaki alış emirleri toplam miktarı dağıtılacak miktarı geçse de dağıtıma satış fiyatı ve üzerindeki alış emirlerinin tamamı katılır. Ancak "satış fiyatı"ndan daha düşük fiyat seviyelerindeki emirler dikkate alınmaz. Dağıtım en iyi fiyatlı emirden başlanarak fiyat ve zaman önceliğine göre yapılır.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanmış emirlere dağıtım yapılırken,

- Aynı hesap numarasına sahip emirlerden fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bir emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz.
- Bu emir tükendiği takdirde fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip diğer emir ilk sırayı alır ve dağıtım bu şekilde devam eder.
- Bir yatırımcının farklı üyelerden gönderdiği emirler dağıtım aşamasında birleştirilmez.

İMKB Birincil Piyasa “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”nde;

Talep Toplama Aşaması Saatleri : 10:30 – 12:00

Dağıtım Aşaması Saatleri : 12:15 – 12:30

Saat 12:15'te başlayan dağıtım aşaması, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanır.

Talep toplama süresinin sonu beklenmeden (birinci gün birincil piyasa seansının sonunda veya ikinci gün birincil piyasa seansının sonunda) dağıtım yapılabilir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

Borsa'da işlem görme; halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra İMKB'de işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Global Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arzına ilişkin, SPK Kurul Kaydına Alma Bedeli, İMKB Kota Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları ve aracı kuruma ödenecek aracılık komisyonu ücretini içeren

giderler dikkate alındığında toplam halka açılma maliyetinin halka arzın taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda yaklaşık 300.000 TL, halka arzın tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda ise 303.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu takdirde halka arz edilecek pay başına maliyetin ise taban fiyattan gerçekleşme durumunda 3,00 Kuruş, tavan fiyattan gerçekleşme durumunda ise 3,03 Kuruş olacağı öngörülmektedir. Halka açılma maliyetinin tamamı Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayacak işlemler yapılmayacaktır.

#### **k) Ek Bilgiler:**

Şirketin ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 Kr kıymetinde 3.000.000.000 paya bölünmüştür. Hisse senetlerinin tamamı nama yazılı olup, imtiyaz bulunmamaktadır. (Esas Sözleşme Madde 6)

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve işbu Anasözleşme dairesinde seçilecek en az 3 (üç) en çok 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyeleri en çok üçer yıllık süreler için seçilirler. (Esas Sözleşme Madde 11)

Genel Kurul yeminli mali müşavir olarak kayıtlı profesyoneller arasından en çok bir (1) yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı üçü geçemez. Denetçi sayısı her yıl seçim sırasında Genel Kurulca belirlenir. (Esas Sözleşme Madde 13)

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında ortakların, 1 pay karşılığı 1 oy hakkı vardır. (Esas Sözleşme Madde 14-c)

#### **İncelemeye Açık Belgeler :**

İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme raporu, faaliyet raporları ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme, vb.)

Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları.

## **2. RİSK FAKTÖRLERİ**

### **2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:**

Aracı kuruluşlar, SPKn<sup>2</sup>. Md.30'da tanımlanmış olan sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Kurul tarafından yetkili kılınmış bankalar ve aracı kurumlar olup, faaliyet izni SPKn<sup>2</sup>. Md. 31 uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu nedenle yetki belgesi olmayan veya yetki belgeleri iptal olan aracı kuruluşlar sermaye piyasası faaliyetinde bulunamazlar. Sermaye piyasası kurumlarının mevzuat, esas sözleşme ve iç tüzük hükümlerine aykırı faaliyetlerinin veya mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğunun tespiti halinde, Sermaye Piyasası Kurulu gerekli her türlü tedbiri almaya ve bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya ve yetkilerini kaldırmaya yetkilidir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından şirkete son üç yılda uygulanan idari para cezaları hakkında tablo aşağıda verilmiştir.

Kurul Karar Tarihi	İdari Para Cezası Kesilen Kişinin Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Kurul Karar No	Hükme İlişkin Açıklama	İdari Para Cezasına Konu Fil	Yaptırım Tutarı (TL)	Son Durum
15.09.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.1.60.1118-15068	İdari Para Cezası	1011462 Hesap Numaralı Avrasya Yatırım Holding A.Ş. Adına Verilen Telefon Emirlerine İlişkin Ses Kayıtlarının Tutulmaması	30.000 TL	Ödendi
16.09.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.15-911-15137	Uyarılma	Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönettiği Fonların Ara Yıl Mali Tabloları Ve Bağımsız Denetim Raporlarının SPK'ya Geç Gönderilmesi		
20.11.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.15-1107-18581	İdari Para Cezası	Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Yatırım Fonu, B Tipi Likit Fonu Portföy Değeri Tablolarında Aykırılık	241.500 TL	Ödenmedi, İptal davası Açıldı, Dava Halen İdare Mahkemesinde
23.12.2008	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.1.60-1535-20346	İdari Para Cezası	13/2/2007-5/3/2007 Döneminde Mehmet Salman Hesabında Gerçekleşen Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. Hisse İşlemleri 1-Emirlerin Kayıt Altına Alınan Telefonlar Yerine Cep Telefonuyla Alınmış Olması, Bu Konuya Yönelik İç Kontrol Sisteminin Etkin Bir Şekilde İşlememesi 2-Telefon Emirlerine İlişkin Ses Kayıtlarının Tutulmaması	118.364 TL	Ödendi
22.06.2009	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.16-779-7936	İdari Para Cezası	Seri V, No: 65 Sayılı Tebliğin 21. Maddesine Ve Seri V, No: 46 Sayılı Tebliğ'in 13. Maddesine Aykırılık Nedeniyle Uyarılma, Seri V, No: 65 Sayılı Tebliğ'in 17, 18 Ve 35. Maddelerine Aykırılık Nedeniyle İdari Para Cezası	177.635 TL	Ödendi
06.11.2009	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.1.60-1475-13119	Uyarı	Müşteri Hesabında Gerçekleştirilen Açığa Satış İşlemine İlişkin Emir		
01.12.2010	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SPK.0.13-1507-12073	Uyarı	Esas Sözleşmemizin Tadiline İzin Verilmesi Amacıyla Yapılan Başvuru Çerçevesinde Mevzuata Uyum Konusunda Uyarı		

04.02.2011	Global Menkul Değerler A.Ş.	B.02.1.SP.K.0.16-99-185-1521	İdari Para Cezası	1-Müşterinin Hesabının Kredili Hesap Niteliğini Gösterir Şekilde Kullanılmaması 2-Müşterinin Şirket Nezdinde Kullanmış Olduğu Kredilerin Toplam Tutarının Bir Müşteriye Açılabilir Azami Kredi Tutarını Belirleyen Özel İşlem Sınırına Aykırılık- 3-Şirket Özkaynak Koruma Oranı Hesaplamasında Özkaynak Hesaplama Formülüne Aykırılık 4-Müşterinin Kredili İşlemlerine İlişkin Özkaynak Koruma Oranının Süreklilik Arz Edecek Şekilde %35'in Altında Seyretmesi 5- En Az Üç İş Günü Sonu İtibariyle Özkaynak Koruma Oranı %35'in Altına Düştüğü Dönemlerde Müşterinin İmkb'ye Bildirilmemesi 6- Tüm Müşteri Hesaplarındaki Kredili İşleme Konu GYH Hisse Senetlerinin Toplam Değerinin Şirket Özsermayesinin %50'sini Aşması	304.620,- TL	Henüz Tebliğ Edilmedi
------------	-----------------------------	------------------------------	-------------------	--	--------------	-----------------------

Şirket ortakları Global Yatırım Holding A.Ş., Mehmet Kutman ve Erol Göker hakkında SPK tarafından verilen 17.02.2011 tarihli idari para cezaları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurul Karar Tarihi	İdari Para Cezası Kesilen Kişinin Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Kurul Karar No	Hükme İlişkin Açıklama	İdari Para Cezasına Konu Fiil	Yaptırım Tutarı (TL)	Son Durum
17.02.2011	Global Yatırım Holding A.Ş.	05/147	İdari para cezası	Şirket tarafından 2007 ve 2008 yılları içinde İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş., Çetin Enerji A.Ş., Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş., GES Enerji A.Ş. ve Sancak Global Enerji A.Ş. şirketlerinin paylarının %10'undan fazlasının edinilmesine ilişkin olarak ilgili dönemde yürürlükte bulunan Seri:VIII, No:39 Sayılı Tebliği'nin 5/f-(1) maddesi çerçevesinde özel durum açıklamalarının yapılmamış olması	71.836	Ödendi
17.02.2011	Mehmet KUTMAN	05/147	İdari para cezası	Şirket'in 30 Haziran 2008 ve 30 Eylül 2008 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ve 31.12.2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal raporlarının; TMS Standartlarında yer alan hükümlere aykırı	300.000	Ödendi

				düzenlenmesi sonucunda Seri: XI, No:29 Tebliği'nin 5. maddesinin ihlal edilmesi		
17.02.2011	Erol GÖKER	05/147	İdari para cezası	Şirket'in 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait konsolide finansal raporlarının; TMS Standartlarında yer alan hükümlere aykırı düzenlenmesi sonucunda Seri: XI, No:29 Tebliği'nin 5. maddesinin ihlal edilmesi	100.000	Ödendi

Bu yükümlülüklerin aksaması halinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Kanunda belirtilen yasal tedbirler alınabilecektir.

Aracılık faaliyetlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından izin verilen sermaye piyasası faaliyetleri Kurulca izlenmekte olup, **mevzuata aykırı bir durumun tespit edilmesi durumunda ilgili faaliyetlerin sürekli ve da geçici olarak durdurulabileceği veya ilgili yetki belgesinin iptali yoluna gidilebileceği** hususları mevzuatta düzenlenmiştir. **Şirket'in gerçekleştirdiği ve Kurulumuzca çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına neden olan kredili işlemleri başta olmak üzere diğer bütün aracılık/sermaye piyasası faaliyetleri de bu kapsamda değerlendirilebilecektir.**

Yatırımcıların Şirket faaliyetleri nedeniyle resmi mercilere şikayet ve dava açma hakları bulunmaktadır. Yatırımcıların mevzuat gereği işlemleri hakkında belge kayıt düzenine dair yasal düzenlemeler uyarınca düzenli bilgilendirme ve ibra işlemleri sürekli yapılmaktadır. Tüm kayıt ve belgeler yasal saklama süreleri dahilinde saklanmaktadır. Ancak yine mevzuat gereği yapılan bilgilendirme ve mutabakat işlemleri yatırımcıların itiraz hakkını ortadan kaldırmamaktadır.

### 2.1.1. Operasyonel Riskler

Aracı kurumların faaliyetlerini icra ederken maruz kaldıkları operasyonel riskler; hatalı işlem riski, organizasyon riski, yönetici ve personel suistimal riski, yatırımcı takas riskidir.

Hatalı işlem riski, yatırımcıların emir iletim sürecinde emri alan müşteri temsilcisi veya emrin iletildiği borsa temsilcisinin emri yanlış anlaması, alınan emrin zamanında iletilmemesi, teyit hataları şeklindedir.

Organizasyon riski, iş akış süreçlerinin değişen ve gelişen koşullara göre güncel olmaması nedeniyle şirket içi yetki, görev ve sorumluluk dağılımının net olarak belirlenmemesinden dolayı şirket faaliyetlerinde oluşan risklerdir.

Yönetici ve personel suistimal riski, çalışanların yasal suç niteliğinde faaliyette bulunarak şirket ve yatırımcıların malvarlıklarına zarar vermeleri halinde oluşan risktir.

Yatırımcı takas riski, yatırımcıların takas yükümlülüklerini süresi içinde yerine getirmemelerinden dolayı aracı kurumun yetkili takas kurumları nezdinde temerrüde düşme riskidir.

### **2.1.2 Teknolojiye Bağlı Riskler**

Şirketin bilgi sistemlerinin güvenliğine yönelik olarak aracı kurum personelinin görev tanımları dikkate alınarak yetkilendirmeler yapılır. Erişim ve yetkilendirme işlemleri ile sistemin sürekliliğini temin edecek yedekleme işlemleri dahil olmak üzere, bilgi sistemleri ile ilgili faaliyetlere ilişkin tüm hususlar belirlendiği halde bilgi sistemleri hataları nedeniyle risk oluşabilir.

Şirketin acil ve beklenmedik durum kapsamında bilgi işlem sistemleri; şirketin faaliyetlerini normal bir şekilde sürdürmesini sağlayan, müşteri emirlerinin iletimi ve gerçekleştirilmesini, takas ve saklama işlemlerinin yürütülmesini, müşteri hesaplarının saklanması, takibi ve müşteri kıymetleri ve nakdinin transferi işlemlerinin yürütülmesini sağlamaktadır. Bu sistemlerde teknolojik hata nedeniyle risk doğabilir.

### **2.1.3 Sektöre Özel Gelirlere İlişkin Riskler**

Sektörde yoğun bir rekabet söz konusudur. 2004 yılında komisyon iadesi sistemine geçilmesi ve 2006 yılında serbest bırakılması sektörde yatırımcılardan alınan komisyonların önemli oranlarda düşmesine neden olmuştur. Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'nin 2010 yılı raporunda sektörün ortalama hisse senedi komisyon oranının onbinde 4.8'e indiği belirtilmiştir. Yine aynı rapora göre Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda ise ortalama komisyon oranları onbinde 1.7'ye düşmüştür.

### **2.1.4 Küresel Kriz Riski**

Küreselleşmenin etkisiyle yaşanabilecek olası finansal krizler bütün dünya sermaye piyasalarını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

### **2.1.5 Faiz Oranı Riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Global Menkul'ün faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

### **2.1.6 Piyasa Riski**

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

Global Menkul portföyünde bulunan menkul kıymetler ve diğer hazır değerlerden dolayı piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Global Menkul portföyünde bulunan menkul



kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek, maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir.

### **2.1.7 Sermaye Risk Yönetimi**

Sermayeyi yönetirken Global Menkul'ün hedefleri, ortaklarına getiri sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Global Menkul'ün faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

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

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

### **2.1.8 Kredi Riski;**

Finansal aracın karşı tarafının, yükümlülüğünü yerine getirmemesi kredi riskini oluşturur. Global Menkul, yatırımcılarına kullandığı krediler nedeniyle, kredili alım ve teminat konusu menkul kıymetlerin değerindeki değişimlerden dolayı ve kullanılan krediler için karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir riske maruzdur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullanılan kredinin sınıflandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca SPK yasal yükümlülükleri uyarınca kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.

Kredi Komitesi tarafından yatırımcılar için kredi limitlerinin belirlenerek şirket özkaynakları üzerinden yatırımcılara tanımlanan limitlerin izlenmesi suretiyle ve mevzuatta öngörülen yatırımcı özkaynağı korunarak hisse senedi alımı için kredi kullanılmaktadır. Yatırımcıların hisse senedi açığa satışlarında yine kendilerine tanımlanan kredi limitleri ve mevzuatta öngörülen yatırımcı özkaynak oranları dikkate alınarak açığa satış kredisi kullanılmaktadır.

Şirketin özkaynakları üzerinden kredi kullandığı yatırımcı sayısı 31 Mart 2011 itibariyle 1104, kullanılan kredi tutarı ortalaması ise 46.638.464 TL olmuştur. Ortaklık, ticari faaliyetlerini tamamen kendi özkaynak gücü ile sürdürmekte olup dönemsel ihtiyaçlar ve ticari gerekler sebebiyle zaman zaman çok kısa vadeli kredi kullanma ihtiyacı da olabilmektedir.

### **2.1.9 Likidite Riski**

Likidite riski, şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılanmasında bilançosunda bulunan likit hazır değerlerinin yeterli olmaması nedeniyle doğan risktir. Global Menkul'ün önceki yılda olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Global Menkul yönetimi, varlıklarını özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

### 2.1.10 Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Şirketin fiyat riski; yatırımcı sıfatı ile kendi portföyüne aldığı hisse senetleri, sabit getirili menkul kıymetler ve vadeli işlem yatırım araçları ile döviz pozisyonları nedeniyle bu araçların piyasa fiyatlarında oluşan dalgalanmalardan dolayı bilançosunda ve gelir tablosunda oluşan risk kaynağıdır.

Söz konusu riskin teorik olarak taşınması nedeniyle sermaye yeterliliği tablolarında pozisyon risk karşılığı ayrılmaktadır. Risk gerçekleşmesi halinde gelir tablosu kayıtlarına yansıtılmaktadır.

Şirketin, yatırımcı sıfatı ile portföyünde taşıdığı tüm menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçları yasal gereklilik nedeniyle yılsonu değerlendirilmesine tabidir.

### 2.1.11 Kurucu ve İştirak Riski

Şirketin ortağı olduğu Global Securities (USA), Inc ve CJSC Global Securities Kazakistan şirketleri tasfiye sürecinde bulunduğu ve aktif faaliyetleri bulunmadığından dolayı bağlı ortaklıklarının yukarıda açıklanan faiz oranı riski, fiyat riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski gibi olası risklere maruz kalması durumu oluşmayacağından Global Menkul'ün finansal tablolarının bu risklerden etkilenmesi sözkonusu değildir. Tasfiye sürecinin sonuçlanması ile bağlantılı olarak Global Menkul'ün finansal tablolarının ve faaliyetlerinin etkilenmesi beklenmemektedir. Tasfiye halindeki şirketlerin herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

### 2.1.12 İlişkili Taraflardan Alacaklar

Ortaklığın 31.03.2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan alacakları aşağıdaki gibidir:

	(TL)
<b><u>İlişkili Taraflardan Alacaklar</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>
Mehmet Kutman	9.516.981
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.961
Global Financial Products Ltd.	5.970.975
Global Portföy Yönetimi	50.346
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	18.737
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	8.447
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu	252.332
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu	22.944

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in kredili müşterileri içerisinde bulunan Mehmet Kutman ile grup şirketlerinden Global Financial Products tarafından gerçekleştirilen

kredili işlemler için kullanılan kredi tutarlarına, uygulanan faiz oranlarına ve toplam kredi hacmi içerisindeki paylarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdaki gibidir:

TL	31.03.2011			31.12.2010		
	Kredi tutarı	Kredi faiz oranı	Toplam krediler içindeki payı	Kredi tutarı	Kredi faiz oranı	Toplam krediler içindeki payı
Mehmet Kutman	9.516.981	% 14	%20.4	10.504.288	% 14	%21,0
Global Financial Products Ltd.	5.970.972	% 14	% 12.8	5.755.601	% 14	%11,5

## 2.2 İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar Payı (Temettü) Geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç edilerek dağıtılabilir.
2. Sermaye Kazancı: Zaman içerisinde hisse senetlerinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

Global Menkul Değerler A.Ş. payları arz öncesinde aktif olarak İMKB’de işlem görmemektedir. Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, talep toplama tarihinden en geç 2 iş günü önce Sirküler ile aynı şekilde ilan edilecek olup, satılacak payların nihai fiyatı İMKB Birincil Piyasa’da satışın birinci günü belirlenen 1,50 TL-1,65 TL fiyat aralığı çerçevesinde piyasa tarafından belirlenecektir. Arz sonrası İMKB’de oluşacak fiyat, nihai halka arz fiyatından farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket’in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasa koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket’in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar veya zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

## 2.3 Diğer Riskler:

Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği terör ve doğal afet durumunda Acil Durum Eylem Planı hazırlanmış ve yasal duyurular yapılmıştır.

### 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

#### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Ünvanı</b>	:	Global Menkul Değerler Anonim Şirketi
<b>Merkez Adresi</b>	:	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	:	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	:	İstanbul
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	:	534320
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	:	01.10.2004
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	:	Süresiz
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	:	T.C. Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	:	Aşağıda verilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesine göre; Şirketin amacı, 4487 sayılı Kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası araçları üzerinde aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket bu amacı gerçekleştirmek için ödünç para vermeye ve mevduat toplamaya müncer olmamak üzere aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir;

**a.** Hisse senedi, tahvil ve diğer menkul kıymetlerin birinci el ve ikinci el piyasaları kapsamında diğer sermaye piyasası araçlarının ise sadece ikinci el piyasası kapsamında aracılık amacıyla başkası nam ve hesabına veya başkası hesabına kendi namına yahut kendi nam ve hesabına sürekli olarak alım satımını yapmak.

**b.** Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen azami sorumluluk sınırları içinde kalmak kaydıyla menkul kıymetlerin halka arzında aracılık yükleniminde (underwriting) bulunmak aracılık yüklenim konsorsiyumları oluşturmak veya bu tür konsorsiyumlara katılmak

**c.** Menkul kıymetler borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak,

**d.** Bankalar ve menkul kıymetler yatırım ortakları hariç mali konularda faaliyet gösteren mevcut veya kurulacak anonim ortaklıklara ilgili mevzuatın belirlediği sınırlar dahilinde ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerinin saklı tutulması kaydıyla iştirak etmek.

**e.** Menkul kıymetler diğer kıymetli evrak yatırım ve plasman gibi konularda danışmanlık hizmetleri yapmak.

**f.** Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak şartıyla menkul kıymetler ve diğer evraka ilişkin saklama hizmeti ile anapara faiz temettü ve benzeri gelirlerin tahsili ödenmesi ve opsiyon haklarının kullanılması hizmetlerini vermek.

**g.** Kurumsal finansman ve/veya finansal yeniden yapılandırma işlemlerine ilişkin olarak danışmanlık hizmetleri vermek;

**h.** Finansal değerlendirmeler yapmak ve şirketlerin veya teşebbüslerin çoğunluk veya azınlık paylarının satın alınmasına veya satılmasına ilişkin koşulları inceleyip görüş vermek;

**i.** Paydaşlık haklarına veya borca dayalı menkul değerlerin halka arzı kapsamında mali danışman, yüklenici, global koordinatör olarak veya sair plasman ehliyetine dayanarak hareket etmek;

**j.** kredi sözleşmelerinde, yapılandırılmış finans işlemlerinde veya diğer finansman düzenlemelerinde danışmanlık yapmak.

**k.** Paylardan doğan oy haklarını yazılı direktiflerine uygun olarak pay sahipleri adına kullanmak.

şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektiği aşağıdaki işleri de yapabilir;

**i.** Ticaret amacıyla olmamak, aracılık işlerin gerektiği miktarı aşmamak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılması kaydıyla aracılık faaliyetlerini yürütmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek.

**ii.** Mevzuat çerçevesinde basın radyo televizyon ve diğer yollardan yararlanılarak şirketin faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklamlar yapmak.

**iii.** Amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini tahsili ve ödenmesi için ödünç para vermeye ve mevduat toplamaya müncer olmamak şartıyla ipotek rehin ve diğer teminatlar karşılığında veya teminatsız ödünç ayni teminat ve şahsi teminat almak veya vermek bunlarla ilgili olarak tapuda vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilmek.

şirket'in kendi adına ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılması kaydıyla 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Yukarıda gösterilen konulardan başka şirket için faydalı ve lüzumlu görülebilecek diğer işler, bu anasözleşmenin amaç ve konusu başlıklı maddesi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat dairesinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinler alınarak değiştirilmek suretiyle yapılabilir.

<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	:	Telefon : (212) 244 55 66 Faks : (212) 244 55 67
<b>İnternet Adresi</b>	:	<a href="http://www.global.com.tr">www.global.com.tr</a>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	:	1 tüzel 4 gerçek kişi olmak üzere toplam 5 ortak.

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

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, Global Yatırım Holding Anonim şirketi'nin ("Global Holding") bağlı

ortaklığıdır. 1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulan Şirket, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Siciline tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırmıştır. Bu çerçevede 2 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerinin % 99,99'u Şirket'e ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir.

Global Menkul'ün Alım Satım Aracılığı, Halka Arza Aracılık, Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış, Ödünç Alma ve Verme İzin Belgesi, Portföy Yöneticiliği, Repo/Ters Repo, Yatırım Danışmanlığı ve Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgeleri bulunmaktadır

Global Menkul'ün kurucusu bulunduğu 9 adet yatırım fonu bulunmaktadır. Bunlar, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Çocuğumun Geleceği Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Kar Payı Odaklı Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon ve Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Piri Reis Fonu ile Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Aktif Strateji Fonu'dur.

Global Menkul 5 şube ve 6 irtibat bürosu ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Global Menkul'ün yurtdışında 1995 yılında kurmuş olduğu aracı kurum Global Securities (USA), Inc ("Global USA") ve 1998 yılında kurduğu aracı kurum CJSC Global Securities Kazakhstan ("Global Kazakhstan") olmak üzere iki aracı kuruma %100 iştiraki bulunmaktadır. İki şirket de tasfiye aşamasında olup faaliyeti ve çalışan personeli bulunmamaktadır.

### **3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler**

Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi olan [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ile Global Menkul Değerler A.Ş. internet sitesi olan [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) de yayınlanan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

**3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:** YOKTUR.

**3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:** Halka arz edilecek payların tamamı nama yazılı olup, üçüncü kişilere devri Esas Sözleşme, Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu 415. madde hükümleri çerçevesindedir.

**3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:** YOKTUR.

**3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Esas sözleşmenin 14. maddesine göre Genel Kurul'un toplantıya çağrılması ve toplantılara katılım koşullarında aşağıdaki esaslar uygulanmaktadır:

**a) Davet Şekli :**

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu'nun 365, 366 ve 368 hükümleri uygulanır.

**b) Toplantı Vakti :**

Olağan Genel Kurul, Şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa; Olağanüstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin icab ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

**c) Rey Verme ve Vekil Tayini :**

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için bir oyu vardır.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri ve hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete paydaş olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları kullanmağa yetkilidirler.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanılmasına ilişkin düzenlemesine uyulacaktır.

Vekalatnamelerin şeklini Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulu tayin ve ilan eder.

**d) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı :**

Şirket Genel Kurul Toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 369. maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

**e) Toplantı Yeri :**

Genel Kurul toplantıları, Şirket'in yönetim merkezinde veya İstanbul ili sınırları içerisinde uygun bir yerde toplanır.

f) Şirket Genel Kurul Toplantısı Yönetim Kurulu Başkanı tarafından açılır. Yönetim Kurulu Başkanı yokluğunda Başkan Vekili Genel Kurul Toplantı Başkanlığını üstlenir.

**3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: YOKTUR.**

**3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi: YOKTUR.**

### 3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Yönetim kurulu ile denetim kurulu seçiminde imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Süresi ve Karar Yeter Sayısı" başlıklı 11. maddesi gereğince; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve işbu Anasözleşme dairesinde seçilecek en az 3 (üç) en çok 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 10. maddesi gereğince; Yönetim Kurulu toplantıları Şirketin merkezinde veya Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek Türkiye Cumhuriyeti'nde veya yurtdışında belirlenecek başka bir yerde yapılır. Yönetim Kurulu toplantıları telekonferans veya video konferans gibi telekomünikasyon araçları ile bağlantı kurulmak sureti ile, birbirine yakın veya uzak farklı yerlerde de yapılabilir. Böyle bir toplantı ancak aşağıdaki koşullar sağlandığı takdirde geçerli sayılır:

1. Toplantıya davet, Yönetim Kurulu üyelerinin toplanacağı telekonferans veya video konferans araçlarının yerini belirtmek zorundadır ve toplantı, Yönetim Kurulu Başkanı'nın ve toplantı tutanaklarını tutan kişinin birlikte hazır buldukları yerde yapılmış sayılır;
2. Toplantının başkanı, toplantının bu Ana Sözleşmeye, Şirketin ilgili diğer kurucu belgelerine ve tabi olunan tüm kanunlara uygun olarak toplandığını doğrulama imkânına sahip olmalı, toplantının geçerli olarak yürütülmesini sağlamalı ve oylamanın sonuçlarından emin olmalıdır;
3. Toplantı tutanaklarını tutan kişi tutanaklara tartışılan konulardan tutanaklara geçirilecek olanları net olarak duyabiliyor olmalıdır;
4. Yönetim Kurulu üyeleri toplantılara katılabilmeli ve gündemdeki maddelere ilişkin olarak aynı anda oy verebilmelidirler.

Yönetim Kurulu en az 72 saat önceden bildirimde bulunmak sureti ile toplanacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11. maddesi gereğince; Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 319. maddesi çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini üyeleri arasından seçeceği birkaç murahhas üyeye kısmen veya tamamen devredebilir. Yönetim yetkisinin murahhas üyelere bırakılmak istenmesi halinde ise en az iki üyenin murahhas olarak tayini ve her birinin yetki ve sorumluluk alanlarının tereddüte yer bırakmayacak biçimde belirlenmesi zorunludur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Denetçiler, Görevleri ve Bağımsız Dış Denetleme" başlıklı 13. maddesi gereğince; Genel Kurul yeminli mali müşavir olarak kayıtlı profesyoneller arasından en çok bir (1) yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı üçü geçemez. Denetçi sayısı her yıl seçim sırasında Genel Kurulca belirlenir.



Denetçiler Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddelerinde sayılan görev ve ödevleri yerine getirmekle yükümlüdürler.

Denetçilerin aylık ücretleri Genel Kurulca tespit olunur. Şirketin hesap ve işlemleri, ilgili mevzuat çerçevesinde bağımsız dış denetleme kuruluşlarına ayrıca denetletirilir.

### **3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler**

Sermaye piyasalarında hizmet veren Global Menkul, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda Hisse Senetleri Piyasası, Repo/Ters Repo Pazarı, Tahvil ve Bono Piyasası, Uluslararası Pazar Depo Sertifikaları Piyasası, Uluslararası Pazar Tahvil ve Bono Piyasası ile Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda aracılık hizmeti vermektedir. Global Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı yetki belgeleri kapsamında aracılık faaliyetlerini yürütmektedir. Söz konusu yetki belgelerinden;

Alım –Satım Aracılık yetki belgesi ile İMKB'de Hisse Senetleri Piyasası'nda, Menkul Kıymetlerin Geri Alma (REPO) veya Satım (TERS REPO) Taahhüdü ile Alım Satım Yetki Belgesi ile İMKB'de Tahvil ve Bono Piyasasında işlem yapmaktadır.

Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi ile lisans belgeli portföy yöneticileri ve yatırım danışmanları tarafından yatırımcılara hizmet sunulmaktadır.

Türev Araçların Alım Satımına Aracılık yetki belgesi ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda türev ürünlerin alım satım işlemleri yapılmaktadır.

Halka Arza Aracılık yetki belgesi ile İMKB'de işlem görecekt şirketlerin halka arzına aracılık ve tüm kurumsal finansman faaliyeti hizmetleri sunulmaktadır.

Global Menkul, bağlı bulunduğu grubun bir şirketi olan Global Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla müşterilerine bireysel ve kurumsal portföy yönetim hizmeti sunmaktadır. Global Menkul'ün yetki ve izin belgeleri;

#### **SPK Yetki Belgeleri;**

Alım Satım Aracılığı,  
Halka Arza Aracılık,  
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış, Ödünç Alma ve Verme İzin Belgesi,  
Portföy Yöneticiliği,  
Repo/Ters Repo,  
Yatırım Danışmanlığı,  
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi.

#### **İMKB'de Faaliyet Gösterdiği Piyasalar;**

Hisse Senetleri Piyasası,  
Repo/Ters Repo Pazarı,  
Tahvil ve Bono Piyasası.

#### **3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:**

Aşağıda verilen tabloda Global Menkul'ün 2008, 2009 ve 2010 yıllarına ve 2011 yılı ilk üç aylık dönemine ait İMKB Hisse Senedi Piyasası, ile Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda gerçekleştirmiş olduğu işlem hacmi ve pazar payı verilmiştir.

Ortaklığın yıllar itibarıyla işlem hacmi ve pazar payları aşağıda yer almaktadır;

Ürün / Hizmet Kategorisi	2008		2009		2010		2011/3	
	İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)	İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)
Hisse Senedi İşlemleri	17.378	2,61	23.613	2,45	32.564	2,56	10.870	2,37
VOB* İşlemleri	5.757	1,38	12.211	1,83	14.050	1,63	3.501	1,45
SGMK İşlemleri**	6.147	0,52	6.255	0,55	5.224	1,12	1.153	0,37

\* Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki İşlemler

\*\* SGMK pazar payları aracı kurumlar tarafından yapılan işlemler içindeki pazar payını vermektedir.

Kaynak: [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) , [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)

Global Menkul 2011 yılının ilk 3 aylık döneminde İMKB hisse senedi piyasası günlük işlem hacminin %2,37'sini gerçekleştirmiş ve tüm aracı kurumlar arasında 13. sırada yer almıştır. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda ise gerçekleştirilen günlük işlemlerin %1,45'ini gerçekleştirmiştir. (Kaynak: [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr), [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr))

### 3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Global Menkul'ün rakamsal faaliyet verileri ile finansal verileri aşağıda tabloda verilmektedir.

### İMKB Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi ve Pazar Payı Büyüklüğüne Göre Aracı Kurumlar;

31/03/2011 tarihi itibariyle aracı kurumların toplam hisse senedi günlük işlem hacmi ve pazar payı,

Sıra	Aracı Kurum Adı	31/03/2011 İşlem Hacmi (milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	33.671	7,3
2	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	27.096	5,9
3	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	25.811	5,6
4	Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	17.269	3,8
5	Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	16.981	3,7
6	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	15.173	3,3
7	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	15.167	3,3
8	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	14.740	3,2
9	Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	14.211	3,1
10	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	13.713	3,0
11	Taksim Yatırım A.Ş.	12.267	2,7
12	Info Yatırım A.Ş.	11.369	2,5
13	<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>10.870</b>	<b>2,4</b>
	Diğer Kurumlar (75 kurum)	230.482	51,2
	<b>Toplam</b>	<b>458.820</b>	<b>100,0</b>

Kaynak: [www.imkb.gov.tr/Data/StocksData.aspx](http://www.imkb.gov.tr/Data/StocksData.aspx) sitesindeki aracı kurum hacim verileri

31/12/2010 tarihi itibariyle;

Sıra	Aracı Kurum Adı	31/12/2010 İşlem Hacmi (milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	87.315	6,8
2	Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	76.184	5,9
3	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	74.738	5,8
4	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	57.749	4,5
5	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	48.511	3,8
6	Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.671	3,5
7	Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	43.235	3,4
8	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	43.211	3,4
9	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	41.887	3,2
10	Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	40.127	3,1
<b>11</b>	<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>32.563</b>	<b>2,5</b>
	Diğer Kurumlar (78 kurum)	680.132	53,5
	<b>Toplam</b>	<b>1.271.328</b>	<b>100,0</b>

Kaynak: [www.imkb.gov.tr/Data/StocksData.aspx](http://www.imkb.gov.tr/Data/StocksData.aspx) sitesindeki aracı kurum hacim verileri

#### **VOB Günlük İşlem Hacmi ve Pazar Payı Büyüklüğüne Göre Aracı Kuruluşlar;**

31/03/2011 tarihi itibariyle;

Sıra	Aracı Kuruluş Adı	31.03.2011 İşlem Hacmi (milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	26.126	10,82
2	T. Garanti Bankası A.Ş.	17.076	7,07
3	Sanko Menkul Değerler A.Ş.	14.244	5,90
4	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	12.176	5,04
5	EFG İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	10.242	4,24
6	Turkish Yatırım A.Ş.	10.045	4,16
7	Tera Menkul Değerler A.Ş.	9.491	3,93
8	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	8.503	3,52
9	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	7.579	3,14
10	Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	6.773	2,81
11	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6.180	2,56
12	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5.153	2,13
13	Başkent Menkul Değerler A.Ş.	5.042	2,09
14	Mira Menkul Değerler A.Ş.	5.000	2,07
15	Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.958	2,05
16	Delta Menkul Değerler A.Ş.	4.785	1,98
17	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.704	1,95
18	Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.454	1,84
19	Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	4.431	1,84
20	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	4.073	1,69

21	Global Menkul Değerler A.Ş.	3.500	1,45
	Diğer Kurumlar (67 kurum)	66.940	27,72
	<b>Toplam</b>	<b>241.473</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: [www.vob.org.tr](http://www.vob.org.tr) sitesindeki aracı kurum hacim verileri

31/12/2010 tarihi itibariyle:

Sıra	Aracı Kurum Adı	31.12.2010 İşlem Hacmi (milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	99.289	11,5
2	Sanko Menkul Değerler A.Ş.	59.391	6,8
3	T. Garanti Bankası A.Ş.	57.401	6,6
4	Turkish Yatırım A.Ş.	46.961	5,4
5	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	44.135	5,1
6	Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	38.305	4,4
7	Yapı Kredi Yatırım A.Ş.	35.831	4,1
8	EFG İstanbul	35.224	4,0
9	Tera Menkul Değerler A.Ş.	32.977	3,8
10	Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	32.404	3,7
11	Akbank A.Ş.	30.979	3,5
12	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	24.282	2,8
13	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	22.993	2,6
14	Mira Menkul Değerler A. Ş.	22.332	2,5
15	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	19.761	2,2
16	Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	16.613	1,9
17	Destek Vadeli İşlemler A.Ş.	15.552	1,7
<b>18</b>	<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>14.049</b>	<b>1,6</b>
	Diğer Kurumlar (57 kurum)	214.906	24,9
	<b>Toplam</b>	<b>863.363</b>	<b>100</b>

Kaynak: [www.vob.org.tr](http://www.vob.org.tr) sitesindeki aracı kurum hacim verileri

#### Ödenmiş Sermaye Büyüklüğüne Göre Aracı Kurumlar;

Sıra	Aracı Kurum Adı	2010 /12 Ödenmiş Sermaye (TL)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	200.000.000
2	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	98.918.083
3	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	50.000.000
4	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	45.500.000
5	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.430.000
6	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	36.000.000
7	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	36.000.000
8	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	36.000.000
9	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	35.000.000

10	Unicredit Menkul Değerler A.Ş.	31.845.375
11	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	30.000.000
<b>12</b>	<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>30.000.000</b>
	Diğer Kurumlar (82 kurum)	547.529.709
	<b>Toplam</b>	<b>1.222.223.167</b>

Kaynak:

[www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) adresindeki Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Finansal Verileri

### Özkaynak Büyüklüğüne Göre Aracı Kurumlar;

Sıra	Aracı Kurum Adı	2010/12 Özkaynak Büyüklüğü (TL)
1	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	366.310.325
2	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	316.635.985
3	Finans Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	110.099.153
4	EFG İstanbul Menkul Değ. A.Ş.	104.023.305
5	Tacirler Menkul Değ. A.Ş.	90.691.585
6	Ak Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	81.199.929
7	Oyak Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	65.316.512
8	Vakıf Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	62.580.964
9	HSBC Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	61.554.046
10	Ziraat Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	60.802.142
11	Yatırım Finansman Menkul Değ. A.Ş.	59.980.437
12	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	52.781.800
13	Halk Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	51.129.923
14	Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	49.643.726
15	Fortis Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	44.728.200
16	Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	42.611.709
17	Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	40.444.453
18	UBS Menkul Değerler A.Ş.	39.194.861
19	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	37.902.440
<b>20</b>	<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>37.231.088</b>
	Diğer Kurumlar (74 kurum)	650.554.292
	<b>Toplam</b>	<b>2.425.416.875</b>

Kaynak: [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) adresindeki Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Finansal Verileri

### Sektöre ilişkin Bilgi;

#### Aracı Kurum Sektörü

2008 yılının sonlarına doğru yoğunlaşan küresel finansal krizden aracı kurumlar da etkilenmiştir. Küresel kriz ile birlikte 2008 yılında azalan aracılık faaliyetleri ve işlem hacimleri, aracı kurumların net komisyon gelirlerinin %20, karlarının ise %46 azalmasına neden olmuştur. 2009'da faaliyetlerini geçici olarak durduran kurumların yanı sıra maliyetlerini azaltabilmek için bazı aracı kurumlar merkez dışı örgütlerini kapatmış, bazıları ise yetki belgelerini iptal ettirmiştir. Küresel krizden ciddi yara alan

sermaye piyasaları, özellikle 2009'un ikinci yarısından itibaren toparlanma eğilimi içine girmiştir. Aracı kurumların en önemli gelir kaynağını oluşturan net komisyon gelirleri konsolide edilmiş mali tablolara göre bir önceki yıl sonuna göre %25 artarak 716 milyon TL'ye çıkmıştır. Toplamda payını 2 puan arttırarak %82'ye çıkaran hisse senedi işlemlerinden elde edilen komisyonlar net komisyon gelirleri içindeki en önemli kaleme olmaya devam etmiştir. (Kaynak: TSPAKB)

Son üç yılda sektörün finansal performansı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Aracı Kurumların Konsolide Edilmiş Finansal Performansı;

	2008	2009	2010	Değişim 2008 -2009 (%)	Değişim 2009 -2010 (%)
Toplam Aktif Büyüklük (milyon TL)	4.163	5.972	7.474	43%	25%
Özsermaye Büyüklüğü (milyon TL)	2.150	2.153	2.425	0%	13%
Net Komisyon (milyon TL)	468	577	715	23%	24%
Net Kar (milyon TL)	177	317	367	79%	16%
Hisse Senedi İşlem Hacmi(milyon TL)	665.210	965.068	1.270.229	45%	32%
VOB İşlem Hacmi (milyon TL)	415.925	668.346	863.364	61%	29%
Çalışan Sayısı	5.102	4.715	4.948	(8%)	5%

Kaynak: TSPAKB 2008-2009-2010 Yıllık Raporları

2008-2009-2010 Yılları Global Menkul ve Sektöre İlişkin Özet Verileri;

BİN (TL)	Global Menkul (Konsolide Veriler)					Sektör Toplamı (Konsolide Veriler)				
	2008	2009	2010	08/09 Değişim (%)	09/10 Değişim (%)	2008	2009	2010	08/09 Değişim (%)	09/10 Değişim (%)
	Net Komisyon Gelirleri*	12.651	16.571	17.210	30,9	3,86	468.000	577.000	715.000	23,29
Hisse Senedi İşlem Hacmi	17.378.347	23.613.621	32.563.000	35,8	37,90	665.209.369	965.068.572	1.270.229.000	45,08	31,62
Vadeli İşlemler İşlem Hacmi	5.757.000	12.211.000	14.049.000	112,1	15,05	415.925.794	668.345.716	863.364.000	60,69	29,18

Kaynak: TSPAKB 2008-2009-2010 Yıllık Raporları

\* Net Komisyon Gelirleri: Aracı kurumların hisse senedi, SGMK, vadeli işlem sözleşmeleri gibi menkul kıymet işlemlerinden elde edilen komisyonlardan, müşteri ve acentelere ödenen komisyon iadelerinin düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

Aracı kurumların 2008, 2009, 2010 yıllarına ilişkin gelir yapısını yansıtan bilgiler aşağıda verilmektedir.

TL bazında	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>Hizmet Gelirleri</b>	714.174.789	720.323.479	931.189.827
1. Hisse Senedi Alım/Satım Aracılık Komisyonları	414.863.386	561.220.372	714.871.535
2. DİBS Alım/Satım Aracılık Komisyonları	3.614.756	4.820.964	4.616.268
3. Özel Sektör SGMK Alım/Satım Aracılık Komisyonları	111	0	8.619
4. Yabancı Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Komisyonları	15.973	777.342	237.029
5. Vadeli İşlemler Alım/Satım Aracılık Komisyonları	116.047.517	123.115.514	141.660.903
6. Repo/Ters Repo Aracılık Komisyonları	7.854.414	9.856.808	7.583.325
7. Para Piyasası Aracılık Komisyonları	624.227	494.298	572.630
8. Halka Arz Aracılık Komisyonları	1.061.746	631.481	28.055.761
9. Halka Arz Yüklenim Komisyonları	0	0	2.356.584
10. Halka Arz Yönetim Komisyonları	18.138	0	4.927.595
11. İşletme Satın Alma veya Birleşmesi Aracılık Komisyonları	26.749.461	14.450.945	29.343.605
12. Diğer Kurumsal Finansman Gelirleri	23.711.763	13.851.859	6.979.003
13. Diğer Danışmanlık Gelirleri	11.209.629	24.236.220	28.137.331
14. Sermaye Artırımı/Temettü Dağıtım Aracılık Gelirleri	2.422.101	1.787.111	1.681.242
15. Yatırım Fonu Yönetim Komisyonları	123.994.099	49.805.606	48.852.951
16. Yatırım Fonu Satış Komisyonları	6.775.714	10.053.397	7.762.717
17. Portföy Yönetim Komisyonları	23.810.673	9.361.546	16.524.477
18. Saklama Komisyonları	6.747.245	6.987.423	6.476.161
19. Diğer Komisyon ve Gelirler	14.329.638	17.484.127	34.410.737
20. Hizmet Gelirlerinden İndirimler (-)	-69.675.802	-128.611.534	-153.868.646

Kaynak: TSPAKB

#### Aracı kurum sektörünün avantaj ve dezavantajları;

Aracı kurumlar, sermaye piyasalarının önemli kurumları olmakla beraber sektörel büyüklük olarak uluslararası piyasalardaki aracı kurumlarla karşılaştırılmayacak kadar küçük ölçeğe sahiptirler. Sermaye piyasalarının gelişmesine, yatırımcı tabanının genişlemesine ve Türkiye ekonomisinin gelişip büyümesine doğrudan katkı sağlayan aracı kurumların en önemli dezavantajı, yoğun rekabet ortamında yüksek aracılık maliyetleri ile hizmet sunmaya çalışmasıdır. 2004 yılı ile birlikte komisyon iadesi sistemine geçilmesi ve 2006 yılında komisyon oranlarının serbest bırakılması sonucunda aracı kurumların komisyon gelirleri önemli ölçüde düşmüştür. Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'nin 2010 yılı "Türkiye Sermaye Piyasası" raporunda sektörün ortalama hisse senedi komisyon oranının onbinde 4.8'e indiği belirtilmiştir. Yine aynı raporda Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda ise ortalama komisyon oranları ise onbinde 1.7'ye düşmüştür. Sektörde hizmet veren birçok aracı kurum gelirlerine göre yüksek maliyetlerle hizmet sunmaya çalışmaktadır. Borsa payı, yetki belgelerine her yıl ödenen harç bedelleri ve yüksek vergi oranları gibi maliyetler aracı kurumların maliyetleri arasında sayılabilir.

#### Aracı Kurumların Konsolide Edilmiş Mali Tablolarına Göre Gelir Kompozisyonu;

Gelir Kompozisyonu (milyon TL)	2008	2009	2010	Değişim 2008 -2009 (%)	Değişim 2009 -2010 (%)	Dağılım 2008 (%)	Dağılım 2009 (%)	Dağılım 2010 (%)
Net Komisyon Geliri	468.9	577.3	715.7	23%	25%	63%	67%	65%
Hizmet Gelirleri	128.5	148.7	215.5	16%	45%	17%	17%	20%
Alım-Satım Karları	8.3	21.9	48.1	164%	120%	1%	3%	4%
Diğer Karlar	135.3	113.3	115.1	(16%)	2%	18%	13%	11%
<b>Toplam</b>	<b>741.0</b>	<b>861.2</b>	<b>1,094.4</b>	<b>16%</b>	<b>27%</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların toplam gelirleri bir önceki seneye göre %27 artarak 1.094 milyon TL'ye ulaşmıştır. %65'lik pay ile sektörün en önemli gelir kalemi olmaya devam eden net komisyon gelirleri, %25 artarak 716 milyon TL olmuştur.

### **3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:**

Faaliyet gösterdiğimiz sektörde “ciro” ağırlıklı olarak komisyon gelirini ifade etmektedir. Aşağıda bölgelere ve faaliyet alanlarına göre gelirlerin konsolide dağılımına yer verilmiştir.

#### **BÖLGELERE GÖRE GELİRLERİNİN DAĞILIMI (CİRO-TL)**

<b>BÖLGE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011/3</b>
Akdeniz	986.258	1.716.807	1.885.342	535.708
Ege	1.103.093	1.202.500	1.568.937	341.256
İç Anadolu	1.680.344	1.885.202	2.141.105	742.314
Marmara	18.417.537	18.822.579	21.696.988	6.635.262
<b>TOPLAM</b>	<b>22.187.232</b>	<b>23.627.088</b>	<b>27.292.372</b>	<b>8.254.540</b>

Bölgelere göre gelirlere bakıldığında, gelirlerin ağırlıklı olarak Marmara bölgesinden elde edildiği, onu sırasıyla İç Anadolu ve Akdeniz bölgelerinin izlediği görülmektedir.

#### **FAALİYET ALANINA GÖRE GELİRLERİNİN DAĞILIMI (CİRO-TL)**

<b>FAALİYET ALANI</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011/3</b>
Hisse Senetleri ve VOB Komisyon Gelirleri	12.651.985	16.571.273	17.210.536	5.390.317
Kredi Faiz Gelirleri	7.729.124	5.802.199	8.113.679	2.290.170
Diğer Faaliyet Gelirleri(*)	1.806.123	1.253.616	1.968.157	574.053
<b>TOPLAM</b>	<b>22.187.232</b>	<b>23.627.088</b>	<b>27.292.372</b>	<b>8.254.540</b>

(\*) Portföy yönetim gelirleri, danışmanlık gelirleri

Faaliyet alanlarına göre gelirler analiz edildiği takdirde kredi faiz gelirlerinin faiz oranlarındaki gerilemeye bağlı olarak azaldığı dikkat çekmektedir.

### **3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi: Yoktur.**

### **3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi: Yoktur.**

### **3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi: Yoktur.**

### **3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi: Yoktur.**

### **3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan**



tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi: Yoktur.

**3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

Global Menkul Değerler A.Ş. global ekonominin ve buna paralel olarak sermaye piyasamızın gelişimi doğrultusunda, yatırımcılara sunulacak sermaye piyasası araçlarının geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi için hisse senedi ve faiz arasında yeni enstrümanları da piyasaya ve yatırımcılara kazandırmaya çalışmaktadır.

Global Menkul'ün finansal politikaları arasında yurtdışı piyasalar, portföy yönetimi ve özellikle yatırım fonları gibi sermaye piyasası araçlarının da gelişimi ve yatırımcılara sunulması da vardır. Global Menkul kurucusu bulunduğu 9 adet yatırım fonu Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Çocuğumun Geleceği Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Kar Payı Odaklı Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon ve Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Piri Reis Fonu ile Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Aktif Strateji Fonu vasıtasıyla da yatırımcılarına hizmet vermektedir.

Global Menkul, ayrıca yatırımcılarına internet erişimi olan her yerde [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) üzerinden hesapları ile ilgili her türlü bilgiye ulaşmalarına ve anlık piyasa verilerini inceleyerek İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda ve VOB'da işlem yapma olanağı sunmaktadır.

**3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:**

Sermaye Piyasası mevzuatı gereğince Türkiye'de sermaye piyasalarında faaliyet gösterebilmek için ilgili faaliyete ait yetki ya da izin belgesinin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmış olması gerekir.

Global Menkul Değerler A.Ş'nin sahip olduğu yetki belgeleri aşağıda yer almaktadır;

No	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi	Geçerlilik Tarihi
1	Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi	SPK	ARK/ASA-343	01.10.2004	Süresiz
2	Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi	SPK		01.10.2004	Süresiz
3	Menkul Kıymetlerin Geri Alma (REPO) veya Satma (TERS REPO) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi	SPK	ARK-RP/250	01.10.2004	Süresiz

4	Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi	SPK	ARK-YD/205	01.10.2004	Süresiz
5	Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi	SPK	ARK-PY/230	01.10.2004	Süresiz
6	Halka Arz Aracılık Yetki Belgesi	SPK	ARK/HAA-269	01.10.2004	Süresiz
7	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi	SPK	ARK/TAASA-104	03.05.2006	Süresiz

Yukarıda listelenen yetki belgelerinden herhangi birinin iptali halinde, ilgili branşta aracılık faaliyeti hizmeti verilemeyecek ve gelir kaybı olabilecektir.

Global Menkul Değerler A.Ş'nin herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ile ticari faaliyetleri açısından önemli ve finansal durumunu etkileyecek bir anlaşması bulunmamaktadır.

**3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:** 31.03.2011 itibariyle maddi duran varlıklar toplamı 910.191 TL olup ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlık yoktur.

**3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:** Yoktur.

**3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:** Yoktur.

**3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:** Yoktur.

**3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:** Yoktur.

**3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:**

Şirketin son 3 yıllık faaliyet dönemleri itibarıyla personel istihdamının coğrafi olarak bölgeler itibarıyla dağılımı aşağıdaki tablolarda da yer almaktadır;

**MERKEZ VE ŞUBELER İTİBARIYLA DAĞILIM (KONSOLİDE) ;**

Bölüm	2008	2009	2010	SON DURUM (27/05/2011)
Şube Sayısı	10	10	11	11
Şube Personel Sayısı	105	115	106	110
Genel Müdürlük Personel Sayısı	65	59	68	61
<b>Toplam</b>	<b>170</b>	<b>174</b>	<b>174</b>	<b>171</b>

### BÖLGELER İTİBARIYLA DAĞILIM (KONSOLİDE);

BÖLGE	2008	2009	2010	Son Durum İtibariyle (27/05/2011)
Akdeniz	8	11	10	10
Ege	6	7	7	7
İç Anadolu	14	16	13	14
Marmara	142	140	144	140
<b>Toplam</b>	<b>170</b>	<b>174</b>	<b>174</b>	<b>171</b>

**3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:** Yoktur.

**3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:** Yoktur.

**3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyumsuzluklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:** Yoktur.

#### **3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:**

Şirket varlıklarından öncelikle yatırımcılara kredi kullandırmakta, bunun dışında kalan varlıklarını ise sermaye piyasalarında değerlendirmektedir.

Şirketin yıllar itibarıyla finansal yatırımları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir;

a) Alım satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklar;

Şirket portföyüne son 3 yıllık dönemde ve 31.03.2011 itibariyle alım satımı yapılan hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymetlerin dönem sonu bakiyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	HİSSE SENEDİ	SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	
YILLAR	PORTFÖY TUTARI (TL)	PORTFÖY TUTARI (TL)	TOPLAM (TL)
2008	92.474	11.470.684	11.563.158
2009	3.600.001	18.419.451	22.019.452
2010	-	7.504.023	7.504.023
2011/3	-	23.866.950	23.866.950

## b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Global Menkul 2006 yılında kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası A.Ş. sermayesine toplam 25.000 TL sermaye payı ile katılmıştır, sermayedeki pay ilgili kuruluşun yönetmeliğinin değişmesi sonucu Global Menkul'e yapılan geri ödeme çerçevesinde 250 TL'ye düşürülmüştür. Global Menkul'ün portföyünde 6.163.548 TL defter değerine sahip Takasbank A.Ş. hissesi bulunmaktadır.

## 3.5. Eğilim Bilgileri

### 3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi: Yoktur.

### 2011 yılında sermaye piyasalarında beklentilerimiz;

2009 yılı son çeyreğinde piyasalarda ekonomik toparlanma eğilimi başlamış, 2010 yılında ekonomik göstergelerdeki düzelmeye birlikte İMKB-100 tarihi rekor seviyelere ulaşmıştır.. Büyük yatırım bankalarından ve derecelendirme kuruluşlarından varlık fiyatlarını destekleyici olumlu açıklamalar yapılmıştır. Bu çerçevede 2011 yılında Dünya ve Türkiye'de ekonomik toparlanmanın devamı ve bunun varlık fiyatlarına olumlu yansımaları öngörülmektedir. Bu beklentiler ve gelişmelere paralel sermaye piyasalarına ve sektöre ilişkin 2011 yılı beklentilerimiz aşağıda belirtildiği gibidir.

**İMKB** hisse senedi işlem hacmi 2010 yılında 2009 yılına oranla %25-30 civarında artmıştır, bu artışın 2011 yılında da gerçekleşmesi beklenmektedir.

**Vadeli İşlemler Borsası (VOB)** Ocak 2010'da devreye giren pozisyon aktarımı ile yabancı payı artmıştır. Ancak VOB'un büyümesini sürdürebilmesi için hisse senedi dışındaki ürünlerde vergi istisnasının bir an önce yeniden getirilmesi çok önemlidir. Hem VOB'da hem de İMKB'de hazırlıkları tamamlanan hisse senetlerine dayalı vadeli sözleşmelerin ödünç alma piyasalarındaki gelişime paralel devreye alınması planlanmaktadır. Tarım ürünleri ve faize dayalı vadeli ürünlerde yeni düzenlemeler yapılması durumunda VOB işlem hacminde ciddi artışlar sağlanabilir.

**2011 yılında İMKB bünyesinde Gelişen İşletmeler Piyasası** adı altında yeni bir piyasanın başlaması planlanmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından halka açık sayılan ancak İMKB'de işlem görmeyen 249 şirketin borsada işlem görmesi teşvik edilmiş ve iki şirket 2009'da bu düzenleme yoluyla İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Halka arz seferberliği ile birlikte 2011 yılının özelleştirmeler ve halka arzlar açısından daha iyi bir yıl olacağı düşünülmekte ve 2010 yılında gerçekleşen halka arz sayısının üzerinde halka arz gerçekleşeceği beklenmektedir.

Yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarında düşük faiz oranı uygulamalarının kurumsal yatırım araçlarına olan talebi artıracığı düşünülmektedir. Bireysel emekliliğin ise gelişmesinin sürdürülmesi beklenmektedir. (Kaynak: Kurumsal Yatırımcılar Derneği.)

### Aracı Kurumlarda 2011 Beklentilerimiz;

Aracılık faaliyetlerinde komisyon oranlarındaki düşüşün azalarak sürmesi beklenmektedir. Bu ise özellikle sadece hisse senedi işlemi yapan aracı kurumların karlılığını ve gelişmesini sınırlandırmaya devam edecek, şirket el değiştirmeleri gündemdeki yerini koruyacaktır (Ortalama komisyon oranları 2005'te binde 1,2, 2006'da binde 0,81, 2007'de binde 0,69, 2008'de binde 0,57, 2009'da binde 0,5, 2010 yılında binde 0,48).

2010 yılının üçüncü çeyreği sonunda hisse senedi işlem hacmindeki artışla birlikte aracı kurum komisyon gelirleri 2009 yılının aynı dönemine kıyasla %12 civarında artmıştır. Sektör karlılığının hacim artışları ve yeni ürünlerin de devreye girmesiyle 2011 yılında da benzer oranlarda artması beklenmektedir.

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'nin verilerine göre 2007 yılından beri azalan aracı kurumların doğrudan sahip oldukları şube sayısı uzun bir aradan sonra 2010 yılının ilk yarısında artış göstermiştir. Acente olarak kullanılan banka şubelerinin sayısındaki artışla beraber sektörde toplam erişim noktası sayısı 6.349'a çıkmıştır. 2011 yılında da bu paralelde bir artış olması beklenmektedir. (Kaynak: www.tspakb.org.tr)

### 3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İzahnamenin 2.1 maddesinde belirtilen şirkete ve sermaye piyasalarına ilişkin riskler dışında cari hesap yılı içinde beklentileri önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

## 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

### GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

#### BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE)

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>			
	Geçmemiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>	<b>82.757.618</b>	<b>66.604.588</b>	<b>55.330.130</b>	<b>37.359.505</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.694.867	6.591.780	5.910.486	2.275.075
Finansal Yatırımlar	23.866.950	7.504.023	22.019.452	11.563.158
Ticari Alacaklar	50.429.923	51.772.692	26.863.722	21.959.720
Diğer Alacaklar	275.276	275.276	275.276	1.183.132
Diğer Dönen Varlıklar	490.602	460.817	261.194	378.420
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>	<b>7.562.174</b>	<b>7.631.361</b>	<b>7.691.016</b>	<b>8.924.767</b>
Diğer Alacaklar	315.889	312.945	222.510	262.986
Finansal Yatırımlar	6.163.798	6.163.798	6.167.348	6.167.348
Maddi Duran Varlıklar	910.191	981.187	1.066.258	1.291.829
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.625	28.442	64.198	100.714
Ertelenen Vergi Varlıkları	152.671	144.989	170.702	1.101.890
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>90.319.791</b>	<b>74.235.949</b>	<b>63.021.146</b>	<b>46.284.272</b>

#### KAYNAKLAR

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>53.105.961</b>	<b>38.166.041</b>	<b>29.563.880</b>	<b>27.188.039</b>
Finansal Borçlar	46.125.194	22.601.582	25.295.821	24.045.277
Ticari Borçlar	5.100.163	13.269.101	2.113.084	987.370
Diğer Borçlar	1.066.074	1.198.900	1.244.367	1.203.774
Borç Karşılıkları	451.857	733.785	509.018	364.780
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	362.673	362.673	401.590	586.838
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>536.452</b>	<b>460.730</b>	<b>408.905</b>	<b>302.149</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	536.452	460.730	408.905	302.149
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
<b>Özkaynaklar</b>	<b>36.677.379</b>	<b>35.609.178</b>	<b>33.048.361</b>	<b>18.794.084</b>
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	17.000.000	17.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	150.406	150.406	150.406	150.406
Sermaye Avansı	--	--	13.000.000	--
Değer Artış Fonları	525.002	525.002	525.002	525.002
Yabancı Para Çevrim Farkları	(153.788)	(153.069)	(153.651)	(71.738)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	515.581	515.581	515.581	515.581
Geçmiş Yıl Karları	4.571.257	2.011.023	674.833	6.221.548
Net Dönem Karı	1.068.921	2.560.235	1.336.190	(5.546.715)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>90.319.791</b>	<b>74.235.949</b>	<b>63.021.146</b>	<b>46.284.272</b>

## GELİR TABLOSU (TL)

### Bağımsız Denetim'den

(XI-29 KONSOLİDE)

	Geçmemiş 31.03.2011	Geçmemiş 31.03.2010	Geçmiş 31.12.2010	Geçmiş 31.12.2009	Geçmiş 31.12.2008
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri (net)	1.729.193.256	1.324.309.321	5.642.680.514	5.654.061.010	6.147.071.589
Satışların Maliyeti	(1.721.146.328)	(1.316.771.732)	(5.613.688.256)	(5.624.222.755)	(6.124.928.924)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>8.046.928</b>	<b>7.537.589</b>	<b>28.992.258</b>	<b>29.838.255</b>	<b>22.142.665</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(553.682)	(342.914)	(1.889.447)	(1.452.840)	(1.106.139)
Genel Yönetim Giderleri	(5.697.177)	(5.480.037)	(22.161.894)	(24.522.649)	(26.070.082)
Diğer Faaliyet Gelirleri	198.638	143.830	304.452	311.929	302.005
Diğer Faaliyet Giderleri	(89.668)	(163.146)	(1.882)	(433)	(101.835)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>1.905.038</b>	<b>1.695.322</b>	<b>5.244.139</b>	<b>4.174.262</b>	<b>(4.833.386)</b>
Finansal Gelirler	106.295	224.895	1.019.139	1.652.093	3.205.424
Finansal Giderler	(660.139)	(536.368)	(2.929.003)	(3.310.405)	(4.032.464)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>	<b>1.351.194</b>	<b>1.383.850</b>	<b>3.334.275</b>	<b>2.515.950</b>	<b>(5.660.426)</b>
<b>Vergi gideri</b>	<b>(282.274)</b>	<b>(193.070)</b>	<b>774.040</b>	<b>(1.179.760)</b>	<b>113.711</b>
- Dönem vergi gideri	(289.956)	(381.958)	(748.327)	(248.572)	(808)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	7.682	188.888	(25.713)	(931.188)	114.519
<b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>1.068.921</b>	<b>1.190.780</b>	<b>2.560.235</b>	<b>1.336.190</b>	<b>(5.546.715)</b>

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Ödenmiş Sermaye : 30.000.000 TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	17 / 12/ 2010 (Son G.K.)		27 / 05 / 2011 (Son Durum)	
Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	29.999.996	99.99999986	29.999.996	99.99999986
Mehmet Kutman	1	0.000000033	1	0.000000033
Erol Göker	1	0.000000033	1	0.000000033
Ayşegül Bense	1	0.000000033	1	0.000000033
Gregory Michael Kiez	1	0.000000033	1	0.000000033
<b>TOPLAM</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: Yoktur.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: Ortaklığın ana hissedarı Global Yatırım Holding A.Ş. olup, ortaklığın yönetim hakimiyeti Global Yatırım Holding A.Ş.'dedir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin yönetim hakimiyeti ise Mehmet Kutman ve Erol Göker'dedir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması TTK, SPK ve esas sözleşmenin ilgili hükümlerince engellenmektedir.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Nominal Değeri (Kr.)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	Yok	1	30.000.000	100
		<b>TOPLAM</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: Yoktur.

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur.

**5.8** Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Sermaye Artırımı		Artırım Tutarı		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi
Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)		
17.000.000	30.000.000	13.000.000		16/06/2010	28/06/2010

**5.9** Son 3 yılda sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: Yoktur.

**5.10** Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: Yoktur.

**5.11** Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: Yoktur.

**5.12** Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: Yoktur.

**5.13** Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: Yoktur.

**5.14** Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Yoktur.

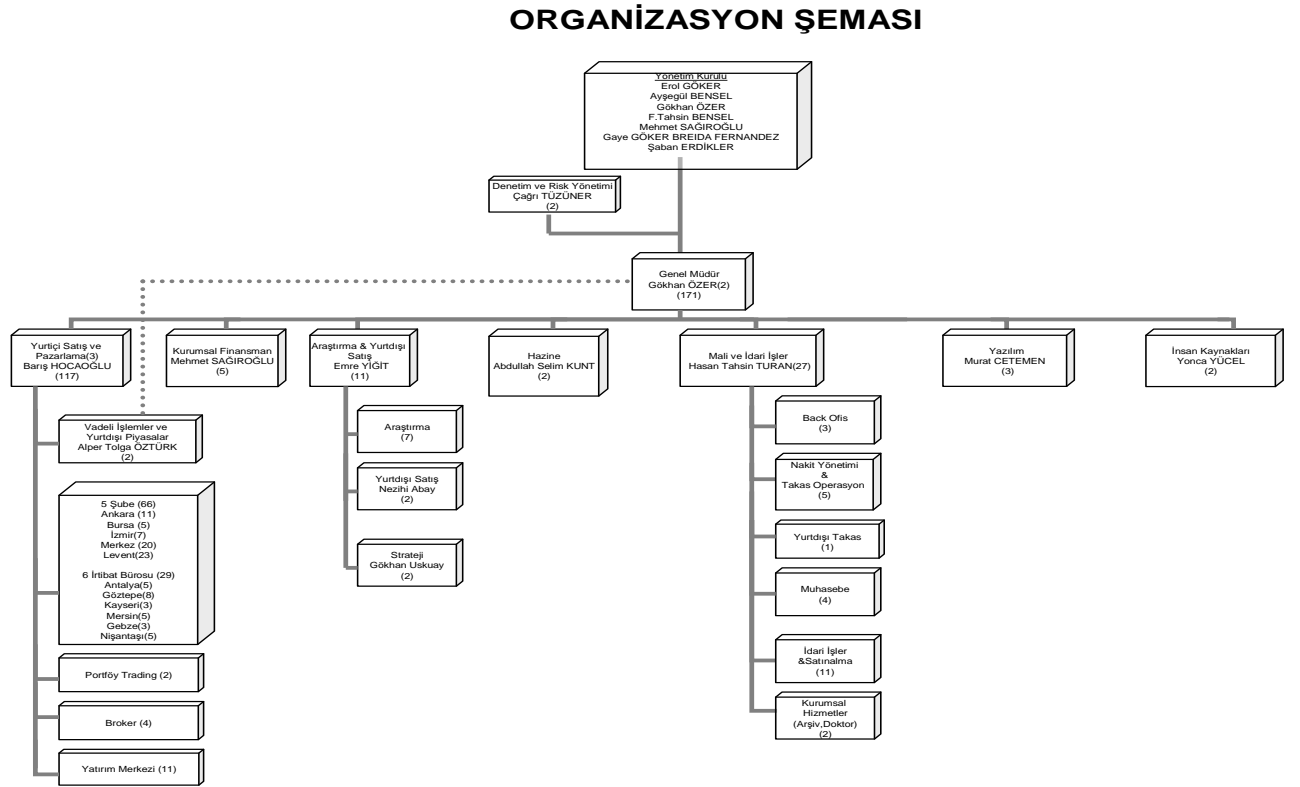
**5.15** Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,  
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,  
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda  
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.



- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri: Yoktur.
  - Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Yoktur.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



**6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**  
**Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkt a Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						TL	(%)
Erol Göker	Başkan	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul		Y.K. Başkanı		1	0.000000033
Ayşegül Bensel	Başkan Vekili	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul		Y.K. Başkan Vekili		1	0.000000033
Şaban Erdikler	Üye	Barbaros Bulvarı Dr. Orhan Bırman Is Merk. No: 121 K: 12 Balmumcu 34349 İstanbul	Global Yatırım Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi			
Feyzullah Tahsin Bensel	Üye	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul	Global Yatırım Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi			
Mehmet Sağıroğlu	Üye	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul	Global Yatırım Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi			
Çiğdem Gaye Braida Fernandez	Üye	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul	Global Yatırım Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi			
Gökhan Özer	Üye	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul	Global Yatırım Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi ve Genel Müdür			

### **Erol Göker – Yönetim Kurulu Başkanı**

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. Kendisi halen Global Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

### **Ayşegül Bensel – Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Hacettepe Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Ayşegül Bensel, Florida Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamladıktan sonra kariyerine bir bankada Hazine bölümünde Müdür olarak başlamıştır. 1993'te Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesine katılan Bensel, 1998 yılına kadar Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevini yürüttükten sonra, aynı yıl Araştırma Bölümü Direktörlüğüne atanmıştır. 1999 yılında bu görevinden ayrılan Bensel, halen çalışmalarını Yönetim Kurulu Üyesi olarak sürdürmektedir.

### **Çiğdem Gaye Braida Fernandez – Yönetim Kurulu Üyesi**

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi bölümü 1992 yılı mezunu olan Çiğdem Gaye Braida Fernandez, Iowa State Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamladıktan sonra kariyerine Türk Eximbank'ta Araştırma Departmanı'nda Analist olarak başlamıştır. Global Ailesine, 1998' te Global Securities USA Inc. Kurumsal Satış Departmanı'nda görev alarak katılan Braida Fernandez, 2007 yılına kadar şirketin Finans Direktörü olarak görev yapmış aynı yıl Global Securities USA' nın Genel Müdürlüğüne atanmıştır. Braida Fernandez 2009 yılına kadar Genel Müdürlük görevini sürdürmüştür. O tarihten beri çalışmalarına Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.

### **Gökhan Özer – Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür**

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. Direktör olarak önce Kurumsal Finans Bölümü'nde sonra da A-Tipi Fonların yönetiminde çalışmıştır. Kendisi, Türkiye içinde değişik zamanlarda faaliyet gösteren 16 şubenin ve 20 irtibat ofisinin kurulmasını sağlamıştır. 2007 yılında Genel Müdür olarak atandığı bu göreviyle birlikte Yönetim Kurulu üyeliğini halen sürdürmektedir.

### **Feyzullah Tahsin Bensel - Yönetim Kurulu Üyesi**

Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği'nden lisans, 1982 yılında ise University of Florida'da Endüstri Mühendisliği bölümünden Yöneylem Araştırması üzerinde yüksek lisans derecelerini alan Tahsin Bensel, 1982-1991 yılları arasında Florida Atlantic University İşletme Fakültesi'nde Öğretim Üyeliği ve yine aynı tarihler arasında Florida Eyaleti'nde çeşitli şirketlerde müşavir olarak görev yaptı. 1991 yılında Türkiye'ye dönerek bir aracı kurum tarafından kurulan ilk yatırım ortaklığı olan "Global Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı"nın kuruluş çalışmalarında bulundu ve kurulduğu günden bugüne değin bu

şirketin Genel Müdürlüğünü yürüttü. Daha sonraki yıllarda ise Atlas, Evren ve Avrasya Yatırım Ortaklıkları'nın kuruluşunda ve çeşitli yönetim kademelerinde bulundu.

1998 yılında Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurulmasıyla birlikte Tahsin Bensel bu şirkette Genel Müdürlük görevini üstlendi. 2009 yılından bu yana da Global Portföy Yönetimi Yönetim Kurulu Başkanı ve Global Yatırım Holding A.Ş.'de Direktör olarak görevine devam etmektedir.

#### **Mehmet Sağıroğlu - Yönetim Kurulu Üyesi**

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 yaptı. Bu dönemde çok sayıda halka arz ve şirket birleşme danışmanlığı hizmeti verdi. Aynı dönemde, Global 3 yıl üst üste Euromoney tarafından verilen "Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu" ödüllerini de aldı. Mesleki kariyeri süresince başta Tüpraş olmak üzere, Global Menkul Değerler, Alarko GMYO, Marlit, Sistaş gibi şirketlerde Yönetim Kurulu üyeliklerinde bulundu. 2010 yılı Haziran ayından itibaren Global Menkul Değerler Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### **Şaban Erdikler- Yönetim Kurulu Üyesi**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Şaban Erdikler, kariyerine kamu hizmetinde Maliye Müfettişi olarak başlamıştır. 1992 yılında Arthur Andersen Türkiye'de yönetici ortak ve daha sonra ülke yöneticisi ve şirket ortağı olarak görev yapan Erdikler, 2004 yılında Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik Limited Şirketini kurmuştur. Erdikler, halen Yabancı Sermaye Derneği Başkanlığı ve Maliye Bakanlığı bünyesinde oluşturulan Vergi Konseyi üyeliğini sürdürmektedir.

- 6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:** Yoktur.
- 6.4 Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Adı Soyadı	Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Sermaye Payları (%)	Görev Durumu
<b>Erol Göker</b>	Global Yatırım Holding A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili) Bilecik Demir Çelik San. Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Doğu Maden İşletmeleri A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Ges Enerji A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Global Depolama A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Global Liman İşletmeleri A.Ş. Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. Hedef Menkul Değerler A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)	0,21 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,2 0,01 80	Y.K. Başkanı Devam ediyor
<b>Aysegül Bensel</b>	Global Yatırım Holding A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkan Vekili) Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Doğu Maden İşletmeleri A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Ges Enerji A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Global Depolama A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Tora Yayıncılık A.Ş. Global Portföy Yönetimi A.Ş. (Yönetim Kurulu Üyesi) Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Genel Müdür-Yönetim Kurulu Üyesi)	0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01	Y.K. Başkan Vekili Devam ediyor
<b>Gökhan Özer</b>	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	0,01	Y.K. Üyesi-Genel Müdür Devam ediyor
<b>Feyzullah Tahsin Bensel</b>	Global Portföy Yönetimi A.Ş. (Yönetim Kurulu Başkanı)	0,02	Y.K. Üyesi-Devam Ediyor
<b>Mehmet Sağıroğlu</b>			Y.K. Üyesi-Devam Ediyor
<b>Şaban Erdikler</b>	Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik		Y.K. Üyesi-Devam Ediyor
<b>Çiğdem Gaye Braid Fernandez</b>	-	-	Y.K. Üyesi-Devam Ediyor

**6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**

Yasal Denetçi Şahin Uçar'dır.

İç Kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu üyesi Erol Göker'dir.

**6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:** Yoktur.

**6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:** Yoktur.

**6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Gökhan Özer	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi	Rıhtım Cad. No: 51 Karaköy – İst.	Yurtiçi Satış ve Pazarlama Direktörü (2005 -2007) Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi (2007 – halen)	-	-
Hasan Tahsin Turan	Genel Müdür Yardımcısı Mali ve İdari İşler	Rıhtım Cad. No: 51 Karaköy – İst.	Denetim ve Risk Yönetimi Müdürü (2005 -2007) Denetim ve Risk Yönetimi Direktör Yardımcısı (2007 -2008) Mali ve İdari İşler Direktörü (2008 – Halen)	-	-
Barış Hocaoglu	Genel Müdür Yardımcısı Satış ve Pazarlama	Rıhtım Cad. No: 51 Karaköy – İst.	Denetim ve Risk Yönetimi Müdürü (2005 -2007) Yurtiçi Satış ve Pazarlama Direktör Yrd. ( 2007 – 2009) Yurtiçi Satış ve Pazarlama Direktörü (2009- halen)	-	-
Emre Yiğit	Genel Müdür Yardımcısı Araştırma ve Yurtdışı Satış	Rıhtım Cad. No: 51 Karaköy – İst.	Direktör (2007 – Halen )	-	-

**Gökhan Özer – Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür**

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. Direktör olarak önce Kurumsal Finans Bölümü'nde sonra da A-Tipi Fonların yönetiminde çalışmıştır. Kendisi, Türkiye içinde değişik zamanlarda faaliyet gösteren 16 şubenin ve 20 irtibat ofisinin kurulmasını sağlamıştır. 2007 yılında Genel Müdür olarak atandığı bu göreviyle birlikte Yönetim Kurulu üyeliğini halen sürdürmektedir.

#### **Emre Yiğit –Genel Müdür Yardımcısı / Araştırma & Yurtdışı Satış**

Haziran 2007 tarihinde Global Menkul Değerler A.Ş.'ye Araştırma Direktörü olarak yeniden katılmıştır. Kendisi, Araştırma Departmanı'nın kurucularından biri olup, departmanın başarılarında önemli katkıları bulunmaktadır. Kasım 2008 tarihi itibarıyla Yurtdışı Satış Departmanının yönetimi de kendisine bağlanmıştır

Emre Yiğit, kariyer hayatına Koç-American Bank'ta Yönetici Adayı olarak başlamış olup, sonrasında TEB Araştırma Departmanı'nda Kıdemli Analist olarak çalışmış ve Global Menkul Kıymetler'e 1991 yılında Direktör Yardımcısı olarak katılmıştır. Daha sonrasında Araştırma Direktörlüğü'ne atanmıştır. Lisans diplomasını Oxford Üniversitesi'nden 1988 yılında Felsefe dalında almış, yüksek lisansını da 1992 yılında aynı üniversitede Politika ve Ekonomi dalında tamamlamıştır. UBS Londra Gelişen Pazarlar Araştırma Direktörlüğü pozisyonunu kabul etmek üzere Global Menkul Değerler'den 1994 yılında ayrılmıştır. Türkiye'ye 2000 yılında dönmüş ve 2002 yılına kadar Fiba Grup'ta Baş Ekonomist ve Araştırma Departmanı Executive Direktörü olarak görev yapmıştır. 2003 yılında askerlik görevini tamamlamasının ardından J.M. Dutton Türkiye'ye Başkan Yardımcısı olarak atanmış ve 2005 yılına kadar çalışmıştır. Son olarak, Ekinciler Menkul Değerler'de Araştırma ve Yurtdışı Satış Direktörü olarak görev yapmıştır.

#### **Hasan Tahsin Turan - Genel Müdür Yardımcısı / Mali ve İdari İşler**

Hasan Tahsin Turan, şirketimizin Teftiş Departmanı'na Haziran 2000 tarihinde katılmış olup, 2005 yılında Denetim ve Risk Yönetimi Müdürü, 2007 yılında da Denetim ve Risk Yönetimi Direktör Yardımcısı olmuştur. Eylül 2008 tarihi itibarıyla de Mali ve İdari İşler Departmanı Direktörü olarak atanmıştır. 1997 yılında kariyer hayatına başlamış olan Turan, Global'e katılmadan önce Yapı ve Kredi Bankası Teftiş Kurulu'nda görev yapıyordu. Kendisi, ODTÜ Petrol ve Doğalgaz Mühendisliği bölümü mezunudur.

#### **Barış Hocaoğlu - Genel Müdür Yardımcısı / Yurtiçi Satış ve Pazarlama**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden 1995 yılında mezun olan Barış Hocaoğlu, iş hayatına aynı yıl Halk Bankası Dış İlişkiler Müdürlüğü'nde Uzman Yardımcısı olarak başlamış sonrasında Osmanlı Bankası'na geçerek burada 1998 – 2000 yılları arasında Teftiş Kurulu'nda Müfettiş olarak görev almıştır. Kasım 2000 tarihinde Global Menkul Değerler Denetim ve Risk Yönetimi ekibine katılmış, Ocak 2007 tarihi itibarıyla de Yurtiçi Satış ve Pazarlama Departmanı Direktör Yardımcılığına atanmıştır. 2009 yılı Ocak ayından bugüne değin ise, eş zamanlı olarak hem Yurtiçi Satış ve Pazarlama Departmanı Direktörlüğü hem de Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevlerini birlikte yürütmektedir.

- 6.9 Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi: Yoktur.**

**6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:** Yoktur.

**6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Eğitim	İş Tecrübesi
Gökhan Özer	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetici	Lisans	21 yıl
Hasan Tahsin Turan	Genel Müdür Yardımcısı	Yönetici	Lisans	13 yıl
Barış Hocaoğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Yönetici	Lisans	15 yıl
Emre Yiğit	Genel Müdür Yardımcısı	Yönetici	Yüksek Lisans	22 yıl

**6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:** Ortaklık son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

**6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:** Yoktur.

**6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:** Global Menkul Yönetim Kurulu üyelerinden Mehmet Sağıroğlu hakkında, Global Menkul'ün konsorsiyum lideri olarak yaptığı bir halka arzla bağlantılı olarak Sermaye Piyasası Kanunu'na muhalefet iddiasıyla hakkında açılan kamu davasında 07.04.2008 tarihinde Mehmet Sağıroğlu'nun beraatine karar verilmiştir. Dosya halen Yargıtay'da temyiz incelemesindedir.

**6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:** Global Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi Gökhan Özer Şirketin tasfiye halindeki bağlı ortaklığı olan Global Securities USA'de Yönetim Kurulu üyesi, tasfiye halindeki bağlı ortaklığı CJSC Global Securities Kazakistan'da Yönetim Kurulu başkanıdır. Global Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi Çiğdem Gaye Braida Fernandez Şirketin tasfiye halindeki bağlı ortaklığı olan Global Securities USA'de Müdür olarak görev almıştır.



**6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:** Kurul'un 17.02.2011 tarihli toplantısında alınan karar uyarınca, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait konsolide finansal raporlarının; TMS ve TFRS Standartlarına aykırı düzenlenmesi sonucunda Kurul'un Seri: XI, No:29 Tebliği'nin 5. maddesinin ihlal edilmesi nedeniyle, ilgili finansal raporlara ilişkin sorumluluk beyanında bulunan Şirket yönetim kurulu başkan vekili Erol GÖKER hakkında, 100.000 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına karar verilmiştir.

**6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:** Yoktur.

**6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:** Yoktur.

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur.

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.

**6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:** Hisseleri kurul kaydında olan ancak henüz halka açık olmayan Şirketin denetimden sorumlu bir komitesi yoktur. Halka açık şirket haline geldikten sonra denetimden sorumlu komite oluşturulacaktır.

**6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:**

Kuruluşun “Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi”ne yönetici olarak Hasan Tahsin Turan atanmıştır. Hasan Tahsin Turan, kuruluşumuzda aynı zamanda “Mali ve İdari İşler Direktörü” olarak görev yapmaktadır. Üniversite mezunu olup, sermaye piyasası faaliyetleri ileri düzey lisansına sahiptir.

Yatırımcı ilişkileri yöneticisinin temel fonksiyonu, yatırımcıların şirket ile ilgili bilgi taleplerini değerlendirmek ve yatırımcı haklarının kullanımını konusunda faaliyet göstermektedir.

Görev tanımı;

1. Sermaye piyasasında geliştirilebilecek ve yatırımcılara sunulabilecek yeni ürünlerin veya hizmetlerin belirlenmesi veya mevcut ürünlerin sektörün gelişimine paralel yeniden değerlendirilmesi, fizibilitelerinin hazırlanması, Sermaye Piyasası Kurulu

ve diğ er düzenleyici kuruluş lar nezdinde gerekli giriş imlerin yapılması ve söz konusu ürünlere ilişkin faaliyet izinlerinin alınmasını sağlamak,

2. Global Menkul ve iştiraklerinin bütçe ve faaliyet planları çalışmalarını koordine etmek, dönemsel performans değerlendirme çalışmalarını yürütmek,
3. Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
4. Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
5. Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğ er şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
6. Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceğ i dokümanları hazırlamak,
7. Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
8. Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

İletişim Bilgileri :

Adı Soyadı	:	Hasan Tahsin Turan
Adres	:	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul
Telefon	:	0212 244 55 66
Faks	:	0212 244 60 94
E-mail	:	tahsind@global.com.tr

**6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ i” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü: Şirketin kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan personeli Madde 6.20’de bilgileri verilen Hasan Tahsin Turan olacaktır.**

**6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;**

**- Ortaklık ve bağı lı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağ lanan ş arta bağı lı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü: Ortaklığın son hesap dönemi itibariyle konsolide olarak;**

Yönetim Kurulu üyelerine ödenen huzur hakkı brüt 53.877 TL.,

Genel Müdür ve Gen Md. Yrd. ödenen ücretler toplamı brüt 693.102 TL.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar: Bu tutar bağımsız denetimden geçmemiş 2011 yılı ilk üç aylık mali tablolarda 536.452 TL olarak yer almaktadır.

**6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:** Yönetim ve denetim kurulu üyelerinin Ortaklıkla ilişkilerinin sona ermesi sonrasında kendilerine sağlanacak herhangi bir fayda ya da yapılacak ödeme bulunmamaktadır. Ancak yönetici personelin iş akdinin Ortaklık tarafından fesih edilmesi halinde İş Kanunu'nun ilgili maddeleri gereği Kıdem ve İhbar Tazminatı ödeme yükümlülüğü doğabilir.

**6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:**

Kurumsal Yönetim İlkeleri olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve TTK Tasarısında da benimsenmiş olan kriterler dikkate alınmıştır. Global Menkul, hisse senetleri İMKB'de işlem gören halka açık bir şirket olmadığı için SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyumu açısından pay sahipleri bölümü dar kapsamda değerlendirilmiştir.

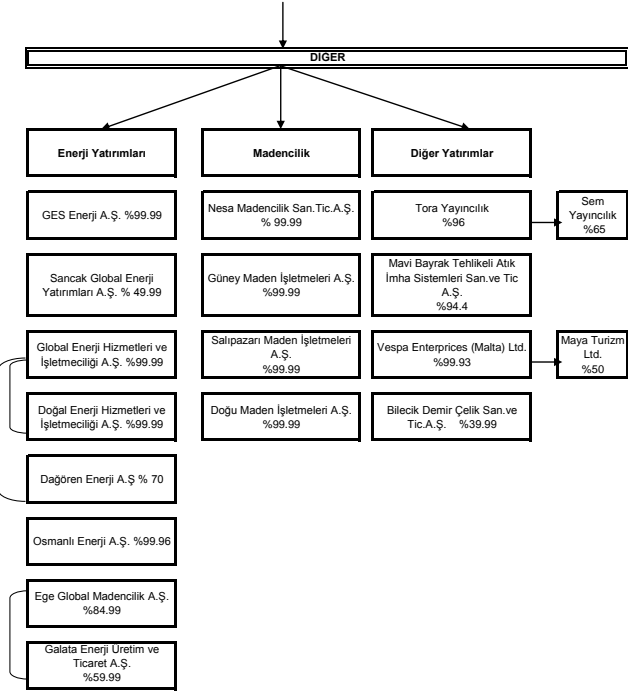
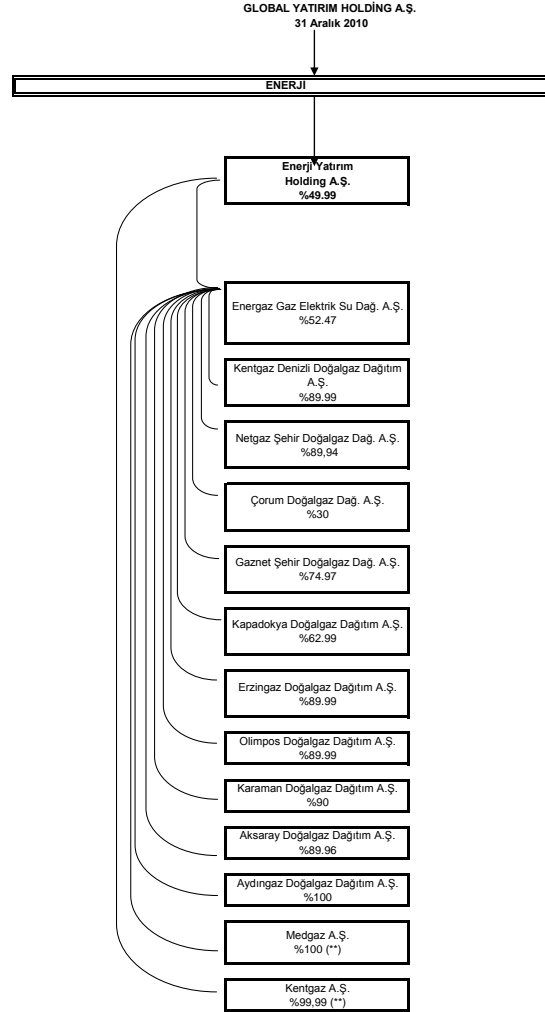
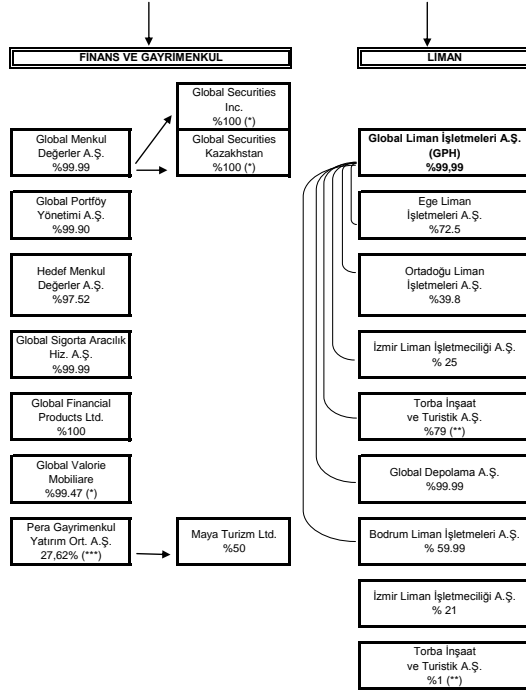
Kuruluşumuz, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamak amacıyla 2010 yılında web sitesini ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) yeniden tasarlamış ve kamuyu aydınlatma anlamında, erişimi kolay ve güncel daha etkin bir web sitesi haline getirmiştir.

Halka açık olmayan ortaklık Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun hareket etmemekte olup, halka arz sonrası Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyumu sağlamak amacıyla çalışmalara başlamıştır.

## **7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

**7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:**

Grubun organizasyon yapısı ve ortak olduğu şirketler detaylarıyla aşağıdaki tabloda sunulmuştur:



(\*) Tasfiye sürecindedir

(\*\*) Konsolidasyona dahil edilmemektedir.

(\*\*\*) Global Yatırım Holding payı (25.43%) ve Global Financial Products Ltd. payı (2.19%) dahildir.

### Grup şirketleri ve faaliyet konuları:

1 Ekim 2004 itibariyle, Türkiye'nin en büyük bağımsız aracılık ve kurumsal finansman firması olan, Global Menkul Değerler A.Ş., finans, altyapı ve enerji sektörlerinde hizmet veren Global Yatırım Holding A.Ş. olarak yeniden yapılandırılarak portföyünü çeşitlendirmiştir. Global Yatırım, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında GLYHO koduyla işlem görmektedir. Global Menkul Değerler A.Ş'nin ismi ise kısmi bölünme suretiyle yeni kurulan bir aracı kurum iştirakine verilmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda halka açık olarak işlem gören Global Yatırım'ın hissedarlık yapısı 31.12.2010 itibariyle aşağıdaki gibidir;

<b>HİSSEDARLAR</b>	<b>31/12/2010 İTİBARIYLA HİSSE TUTARLARI (TL)</b>
Mehmet Kutman	48.213.096
Erol Göker	488.707
Diğer (Halka Açık)	176.301.884
<b>TOPLAM</b>	<b>225.003.687</b>

\*Global Yatırım'ın %99,99'u halka açıktır.

Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu 1'i bağımsız olmak üzere toplam 7 üyeden oluşur.

Mehmet Kutman	Yönetim Kurulu Başkanı
Erol Göker	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ayşegül Bensele	Yönetim Kurulu Üyesi
Gregory M. Kiez	Yönetim Kurulu Üyesi
Serdar Kırmaz	Yönetim Kurulu Üyesi
Saygın Narin	Yönetim Kurulu Üyesi
Jérôme Bayle	Yönetim Kurulu Üyesi

Global Yatırım'ın önemli iş birimleri ve bağlı ortaklıklarının listesi aşağıda detaylı olarak sıralanmaktadır.

### Liman İşletmeleri Birimi

Global Liman İşletmeleri A.Ş.:

- Ege Liman İşletmeleri A.Ş.
- Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.
- Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.

## **Finans Birimi**

- a. Global Menkul Değerler A.Ş.
- b. Global Portföy Yönetimi A.Ş.

## **Gayrimenkul Birimi**

Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. bünyesindeki gayrimenkul yatırımları

- a. Denizli Sümer Park
- b. Vakıfhan No. 6
- c. Aqua Dolce Tatil Köyü

Global Yatırım bünyesindeki gayrimenkul yatırımları:

- a. Global Yatırım Genel Merkez Binası

## **Enerji Birimi**

- a. Energaz Gaz Elektrik Su Dağıtım A.Ş.
- b. Enerji Yatırım Holding A.Ş.
- c. Ege Global Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- d. Galata Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

## **Diğer Faaliyet Birimleri**

- a. Bilecik Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

## **Liman İşletmeleri Birimi**

Liman İşletmeleri Birimi, halen Global Yatırım'ın, liman projeleri alanındaki faaliyetlerini kapsamaktadır. Gelecekte düşünülen potansiyel yatırımlar arasında marina ve tank çiftliği projeleri bulunmaktadır. Global Liman, Global Yatırım'ın liman işletmeleri birimi kapsamındaki ana iştiraki olarak kurulmuştur.

Türkiye'nin Karadeniz, Marmara Denizi, Ege Denizi ve Akdeniz kıyılarında önemli ölçekte kruvaziyer, ticari ve çok fonksiyonlu limanlar bulunmaktadır. Geleneksel olarak devlet tarafından işletilen Türkiye limancılık sektöründe, son 20 yılda özel sektörün gelişmesi ve devletin özelleştirmeler aracılığıyla küçülmesi nedeniyle özel sektörün ağırlık kazandığı bir yapıya doğru kayma söz konusudur. Bu nedenle, Global Yatırım Holding için limancılık sektörü önemli bir yatırım alanı olarak görülmektedir.

Global Liman İşletmeleri A.Ş. ("Global Liman"), Global Yatırım Holding'in ("Grup" veya "Holding") limancılık sektöründeki yatırımlarını gerçekleştirmek amacıyla kurduğu bir şirket olup aynı zamanda Türkiye'nin en büyük özel liman operatörü konumunda bulunmaktadır. Halihazırda Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin portföyünde %72,5'lik payı ile Kuşadası Kruvaziyer Limanı, %100'lük payı ile Antalya Limanı ve %60'luk payı ile Bodrum Kruvaziyer Limanı mevcuttur.

## **Finans Birimi**

Finans Birimi, sermaye piyasası ve diğer finans hizmet faaliyetlerini kapsar. Global Menkul Değerler A.Ş. ve Global Portföy Yönetimi A.Ş. Finans Birimi altında faaliyetlerini devam ettirmektedir.

Türkiye'nin en köklü aracı kurumlarından biri olan ve kısmi bölünme işlemi bir kenara bırakıldığında esasen 1990 yılında kurulan Global Menkul Değerler A.Ş. yatırımcılara hizmet vermektedir. Global Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ve Türkiye Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na üyedir

Global Yatırım, iştirakleri arasında olan Türkiye Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasının kayıtlı üyesi Hedef Menkul Değerler A.Ş.'yi Aralık 2010'da satmıştır.

## **Gayrimenkul Birimi**

Global Yatırım'ın temel gayrimenkul portföy yatırım stratejisi, İstanbul'da seçkin yerleşim alanı ve ticari yapı projeleri ve Türkiye'nin gelişmekte olan şehirlerinde de çok amaçlı ticari yapı projeleri geliştirmektir.

Gayrimenkul Birimi kapsamında faaliyetlerini devam ettiren Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföyünde Karaköy'de bulunan Vakıfhan No. VI, Denizli ilinde inşaatı devam eden Sümerpark projesi ve Kıbrıs Tatlısu'da proje aşamasında olan otel bulunmaktadır. Bu projelerden Denizli Sümerpark'ın alış-veriş merkezi bölümünün 2011 yılının ilk çeyreğinde faaliyete başlaması beklenmektedir.

Gayrimenkul Birimi Karaköy'de bulunan Veli Alemdar Han'ı Aralık 2010'da satmıştır.

## **Enerji Birimi**

Enerji Birimi, doğal gaz dağıtım ve gelecekte uygulamaya koymayı planladığı diğer enerji projelerini içine alması için kurulmuş ve hali hazırda Türkiye'nin birçok bölgesinde doğal gaz dağıtımında kendine yer edinmiştir. Enerji Biriminin stratejisi, elektrik ve su dağıtımını ile birlikte özellikle doğal gaz dağıtım haklarının bulunduğu bölgelerde yerel/bölgesel tedarikçi olmaktır.

Grubun Enerji Birimi altında faaliyet gösteren Energaz Gaz Elektrik Su Dağıtım A.Ş. halihazırda Türkiye nüfusunun yaklaşık %11'ini barındıran toplam on ilimizde doğal gaz dağıtım faaliyetlerini sürdürmektedir. Energaz 2009 yılında abone sayısını 380.000'e yıllık doğal gaz tüketimini ise 632 milyon metreküp'e çıkararak sektöründe öncü kuruluşlardan biri haline gelmiştir.

## **Diğer Faaliyetler**

Global Yatırım, uluslararası piyasalarda gerçekleşmekte olan gelişmeleri yakından takip etmektedir. Son yıllarda, Türkiye'nin gelişen altyapı yatırımları ve hızlanan inşaat sektörü faaliyetleri dolayısıyla ülkemizin demir çelik ihtiyacı kayda değer

oranlarda artmıştır. Buna ek olarak, uluslararası emtia piyasalarında yükselen talepten dolayı demir ve çelik fiyatları yükselmiştir. Yurtdışından çelik ithal eden Türkiye'nin bu konudaki dışa bağımlılığını azaltmak ve yurtdışına nakit çıkışının önüne geçmek adına Global Yatırım Bilecik'e bir demir çelik fabrikası kurmaya karar vermiştir. Bu fabrikanın Türkiye demir çelik üretimine katkı yapması beklenmektedir.

Demir çelik yatırımlarına ek olarak Global Yatırım Türkiye'de madencilik konusunda da yatırımlarda bulunmuştur. Ülkemiz yer altı kaynakları bakımından oldukça zengin bir konumda olmakla birlikte yeterli sermayenin ve işin ehli yatırımcıların bu konuya fazla eğilmemesinden dolayı bu zenginlikten faydalanamamaktadır. Global Yatırım, Türkiye'nin yeraltı zenginliklerini değerlendirip ülke ekonomisine kazandırmak için çalışmalarına devam etmektedir.

### **Ortaklığın Grup içindeki yeri:**

Global Menkul, Grubun sermaye piyasalarında hizmet veren Global Portföy Yönetimi A.Ş. ile beraber Finans ana faaliyet kolunun en önemli parçasıdır. Global Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı yetki belgeleri "alım -satım aracılığı", "halka arza aracılık", "portföy yöneticiliği", "repo/ters repo", "yatırım danışmanlığı" ve "türev araçların alım satımına aracılık yetki belgeleri kapsamında yatırımcılarına, İMKB hisse senetleri piyasası, ödünç para piyasası, Tahvil – Bono Piyasası ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsaları ile yurtdışı piyasalarda aracılık hizmeti sunarken İMKB, VOB, TAKASBANK ve MKK ile teknolojik altyapı bağlantılarını oluşturmuştur. Yatırımcılara daha iyi hizmet verebilmek amacıyla her türlü teknolojik yenilik kuruluşumuzca takip edilip sisteme adapte edilmektedir.



## 7.2

Ünvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağı ortaklıklarının dökümü:

Global Menkul Değerler A.Ş.'nin tasfiye halindeki bağı ortaklıklarına ilişkin bilgiler:

Ticaret Ünvanı	Merkezi	Sermaye (TL)	Ödenmiş Sermaye (TL)	Sermayedeki Payı	
				İştirak Oranı (%)	Oy Hakkı
Global Securities (USA), Inc	New York /ABD	1.161.225	1.161.225	100	1.161.225
CJSC Global Securities Kazakhstan	Alma Ata/Kazakistan	913.864	913.864	100	913.864

## 7.3

Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

	Bağımsız Denetim'den			
	Geçmemiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
<b><u>Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar</u></b>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	23.866.950	7.504.023	22.019.452	11.563.158
Diğer Menkul Kıymetler	-	-	-	-
Toplam	23.866.950	7.504.023	22.019.452	11.563.158
<b><u>Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar</u></b>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<u>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</u>	6.163.798	6.163.798	6.167.348	6.167.348

## 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER:

01.01./31.03.2011-01.01./31.12.2010 - 01.01./31.12.2009 - 01.01./31.12.2008 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.				
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
<b><u>İlişkili Taraflardan Alacaklar</u></b>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Mehmet Kutman	9.516.981 <sup>5</sup>	10.899.549	6.577.776	2.287.452
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.961	66.565	-	2.076.681
Avrasya Yatırım Holding A.Ş. (*)	-	-	-	6.019.227
Global Financial Products Ltd. <sup>6</sup>	5.970.975	5.755.604	4.862.792	5.662.222
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	50.346	-	60.416	46.900
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu <sup>7</sup>	252.332	252.332	252.332	41.839
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu <sup>8</sup>	22.944	22.944	22.944	36.936
Gregory Michael Kiez	-	340.723	-	-
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	18.737	9.044	-	-
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	8.447	6.070	-	-
<b>Toplam</b>	<b>15.844.723</b>	<b>17.352.831</b>	<b>11.776.260</b>	<b>16.171.257</b>
<b><u>İlişkili Taraflara Borçlar</u></b>				
Global Yatırım Holding A.Ş.	2.500.000	9.000.000	14.957	-
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	11.118	7.892	3.529	2.684
<b>Toplam</b>	<b>2.511.118</b>	<b>9.007.892</b>	<b>18.486</b>	<b>2.684</b>
(*) 31 Aralık 2009 itibarıyla ilişkili taraf değildir				
<b><u>Hizmet Gelirleri</u></b>	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.03.2010</u>	<u>01.01.-31.03.2009</u>	<u>01.01.-31.03.2008</u>
Mehmet Kutman	251.345	384.128	25.679	-
Global Yatırım Holding A.Ş.	35.780	171.845	154.047	441.336
Avrasya Yatırım Holding A.Ş. (*)	=	-	117.955	243.110
Global Financial Products Ltd.	207.717	266.646	287.700	43.935
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	150.187	186.401	114.513	34.214
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu	133.674	65.415	156.040	289.675
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu	7.066	-	41.229	151.475
Pera GYO	5.000	-	655	311
Feyzullah Tahsin Bensele	=	-	-	123.598
GES Enerji A.Ş.	37.226	65.159	-	-
<b>Toplam</b>	<b>827.995</b>	<b>1.139.594</b>	<b>897.818</b>	<b>1.327.654</b>
<b><u>Hizmet Giderleri</u></b>	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.03.2010</u>	<u>01.01.-31.03.2009</u>	<u>01.01.-31.03.2008</u>
Global Yatırım Holding A.Ş.	297.489	130.971	187.161	111.066
<b><u>Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar</u></b>	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.03.2010</u>	<u>01.01.-31.03.2009</u>	<u>01.01.-31.03.2008</u>
Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar	731.079	709.277	616.857	1.932.537
İşten Çıkarılma Nedeniyle Sağlanan Faydalar	-	4.854	18.792	92.340

<sup>5</sup> 31.03.2011 itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacağının %61'i Mehmet KUTMAN'dan %0,03'ü Global Yatırım Holding A.Ş.'den olan alacaklardan, %38'i ise Global Financial Products Ltd'den olan alacaklardan oluşmaktadır

<sup>6</sup> Global Financial Products Ltd. tamamına Şirket'in ana ortağı Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu Amerika'da kurulu bir şirkettir.

<sup>7</sup> 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihleri itibarıyla fonlar adına ödenen vergilerden oluşmaktadır

<sup>8</sup> 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihleri itibarıyla fonlar adına ödenen vergilerden oluşmaktadır.

Diğer Uzun Vadeli Faydalar	15.900	7.738	5.628	25.512
Toplam	746.978	717.015.6	622.485.5	2.050.390

İlişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında bilgi:

Tüm ilişkili kuruluşlarla oluşan bakiyeler ortaklık nezdindeki menkul kıymet hesapları üzerinden verilen aracılık hizmetlerinden kaynaklanmaktadır. Global Menkul Global Yatırım Holding'e Karaköy-İstanbul'da bulunan merkez ofisi için kira ödemektedir.

#### **Yatırım Fonları:**

Şirketin kurucusu olduğu 9 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

Söz konusu kuruluşların yarattıkları gelirler ilişkili taraflarla yapılan işlemler tablosunda hizmet gelirleri başlığı altında yer almaktadır.

### **9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER**

#### **9.1 Yetkili organ kararları:**

Yönetim Kurulu Üyeleri 27/08/2010 tarihinde şirket merkezinde toplanarak aşağıda belirtilen kararları almışlardır. Karar No:217

1 ) Şirketimizin sermaye artırımını yoluyla halka arz edilmesine, halka arza izin başvurusu için Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvurulmasına, alınacak izne müteakiben İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve diğer ilgili kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına;

2) Şirketimizin sermayesinin 30.000.000,-TL'den 40.000.000,-TL'ye artırılmasına, halihazır ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanmasına, buna ilişkin olarak Anasözleşmemizin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü" başlıklı 6. maddesinin ekteki şekilde tadil edilmesine, halka arza izin başvurumuzla beraber Anasözleşme değişikliği izni için Sermaye Piyasası Kurulu ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na gerekli başvuruların yapılmasına,

3 ) Yukarıda ilk 2 bentte belirtilen tüm işlemlerin ifası hususunda Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine;

4 ) Şirket nama yazılı hisse senetlerinin arka yüzüne isim yazılarak ve imza atılarak (beyaz ciro ile) üçüncü kişilere devir ve temlik edilebilmesi de dahil Şirket hisse senetlerinin devri hususunda SPK ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin ilgili düzenlemelerinin uygulanmasına;

5 ) Halka arza izin verilmesi kaydıyla, halka arz işlemlerin tamamlanması sonrası, yurt genelinde açılması planlanan 11 adet irtibat bürosunun açılışına izin verilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmasına;  
oybirliği ile karar verilmiştir."

## 9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Satan Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (Kr)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)
Sermaye Arttırımı	-	Nama	1 (Bir)	1.000.000.000	10.000.000	%33.33
			<b>TOPLAM</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>%33.33</b>

## 9.3. Paylarını satacak olan ortak hakkında bilgi:

Yoktur.

## 9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: Yoktur.

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: Yoktur.

ii) Başvuru şekli: Yoktur.

## 9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

### **Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.15):**

SPK'nun madde 15 uyarınca temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve itisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

### **Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455):**

TTK madde 455 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılmaya tahsis olunan safi kazanca, payı oranında iştirak hakkına haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında şirket esas sözleşmede başka bir hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesine payı oranında iştirak hakkını haizdir.

### **Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15):**

SPK'nun madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

### **Yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):**

TTK madde 394 uyarınca Genel Kurul'un esas sermayenin artırılmasına müteallik kararında aksine şart olmadıkça pay sahiplerinden her biri yeni hisse senetlerinden şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. Bu husuta yapılacak ilanlarda pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için tayin olucak müddet, 15 günden aşağı olamaz.

**Genel kurula katılma hakkı (TTK md. 360):**

TTK madde 360 uyarınca pay sahipleri; organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. Oy hakkını haiz olan pay sahibi, genel kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan veya esas sözleşmede aksine hüküm bulunmadıkça, pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

**Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369):**

TTK madde 375 uyarınca Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin toplantıya ve müzakerelere iştirak etmek ve oy haklarını kullanmak yetkileri bulunup bulunmadığının tespiti için gereken tedbirleri alır. Yönetim Kurulu, aynı zamanda verilen kararlar ve yapılan seçimlerle pay sahiplerinin vakı beyanları geçirilmek üzere bir zabıt tutulmasını sağlar. Genel Kurul toplantısına başkanlık edebilecek kimse, esas sözleşmede tayin edilmediği takdirde Genel Kurul'ca seçilir.

TTK madde 369 uyarınca Genel Kurul toplantıya davete dair olan ilan veya davet mektuplarında gündemin gösterilmesi lazımdır.

**Oy hakkı (TTK md.373,374):**

TTK madde 373 uyarınca her bir hisse senedi en az bir oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

TTK madde 374 uyarınca, pay sahiplerinden hiçbiri kendisi veya karı ve kocası yahut usul ve füru ile şirket arasındaki şahsi bir işe veya davaya dair olan müzakerelerde, oy hakkını kullanamaz. Şirket işlerinin görülmesine herhangi bir suretle iştirak etmiş olanlar, Yönetim Kurulu üyelerinin ibrasına ait kararlarda oy hakkını haiz değildirler. Bu yasağın denetçilere şümulü yoktur.

**Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362):**

SPK'nun 16. maddesi uyarınca ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlara uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler.

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenen daha önce kurulmuş ve bu Kanunun 22'nci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadır.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

SPK'nun madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekalet istenmesinde veya ortalığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.

Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim ortaklıkların yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile sermayesinin %10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları anonim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dahilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

Ayrıca TTK madde 362 uyarınca kar ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurulun adi toplantısından en az on beş gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin ermine amade bulundurulur. Bunlardan kar ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kalır. Her pay sahibi masrafi şirkete ait olmak üzere kar ve zarar hesabıyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

#### **İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363):**

Ayrıca TTK madde 363 uyarınca pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhaberatının tetkiki yalnız Genel Kurulun açık bir müsaadesi veya Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter ve vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye yetkili değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete ait iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayıf etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyetini yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikayeti üzerine, herhangi bir zarara uğramasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır. Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz.

#### **İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):**

TTK madde 381 uyarınca aşağıda yazılı kimseler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve bihassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, tarihlerden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler:

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalif kalarak keyfiyeti zapta geçirten veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü

daresinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut genel kurul toplantısına iştirake yetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulduklarını iddia eden pay sahipleri;

2. Yönetim Kurulu;

3. Kararların inzafı Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri.

İptal davasının açılması keyfiyetiyle duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olunur.

TTK madde 382 uyarınca, 381. madde hükmüne dayanarak genel kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkame yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK madde 383 uyarınca kararın iptaline dair ilam, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur.

TTK madde 384 uyarınca genel kurulun kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler.

**Azınlık hakları (TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. ile SPK md. 11):**

TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine müteallik bir suistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları ve bilançonun gerçekliliğini tahkik için hususi denetçiler tayinini Genel Kuruldan isteyebilirler.

TTK madde 356 uyarınca her pay sahibi, şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürler aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır.

Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurul derhal olağanüstü toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

TTK madde 359 uyarınca denetçiler, kanun veya esas sözleşme ile kendilerine yükletilen hazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.

TTK madde 366 uyarınca Şirket sermayesinin en az onda biri değerinde paylara sahip olan kimselerin gerektirici sebepleri bildiren yazılı talepleri üzerine Yönetim Kurulunun, Genel Kurulu olağanüstü toplantıya davet etmesi veya Genel Kurulun zaten toplanması mukarrer

ise müzakeresini istedikleri maddeleri gündeme koyması mecburidir. Bu talep hakkını haiz kimselerin sahip olmaları gereken payların miktarı esas sözleşme ile daha az bir miktara indirilebilir.

TTK madde 367 uyarınca pay sahiplerinin madde 366'da yazılı talepleri Yönetim Kurulu ve madde 355 gereğince denetçiler tarafından nazara alınmadığı takdirde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkeme adı geçen pay sahiplerinin talebi üzerine Genel Kurulu toplantıya davete veya istedikleri hususu gündeme koymaya kendilerini salahiyyetli kılabilir.

TTK madde 377 uyarınca bilançonun tasdiki hakkında müzakere, çoğunluğun veya şirket sermayesinin onda birine sahip olan azınlığın talebi üzerine bir ay sonraya bırakılır; keyfiyet madde 368'de yazılı olduğu üzere pay sahiplerine bildirilir ve usulü dairesinde ilan olunur. Bununla beraber azınlığın talebi üzerine bir defa tehir edildikten sonra tekrar müzakerelerin geri bırakılması talep olunabilmesi için bilançonun itiraza uğrayan noktaları hakkında gereken izahatın verilmemiş olması şarttır.

Ayrıca SPK'nun madde 11 uyarınca TTK madde 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 uyarınca esas sermayenin onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

## 9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

**a) Hak kazanılan tarih:** Sermaye arttırımı yoluyla halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder.

**b) Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

**c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Yoktur.

**d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

Yıllık olağan genel kurul toplantısında ilgili gündem maddesi görüşülürken dağıtılacak karın oranı, ödeme dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmayacağı kararlaştırılmaktadır.

Kar payı hesaplanırken Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV No:27 "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlara uyulacaktır.

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap senesi sonunda tesbit olunan gelirlere düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası



Kurulu mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

- a) Önce safi karın %5 'i, ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- b) Bakiye kardan Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği hükümleri çerçevesinde tespit edilecek oran ve miktarda 1nci temettü ayrılır.
- c) İlgili dönem mali karının tespitinde dikkate alınarak 1nci temettüye hanel gelmemek şartıyla kalan kardan bilanço karının % 10'u oranına kadar bir meblağ Yönetim Kurulunca belirlenecek esaslar çerçevesinde Şirket personeline dağıtılabilir.
- d) Karın geri kalan kısmı Genel Kurulca belirlenecek şekil ve suretle olağanüstü yedek akçe olarak ayrılır veya ortaklara payları oranında 2nci temettü dağıtılır.
- e) Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrasının 3 numaralı bendi hükmü saklıdır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar dağıtım tarihi ve kar dağıtımının şekli Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklifi ile Genel Kurul tarafından belirlenir.

#### 9.7

**a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıya bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

**b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi: Yoktur.**

#### 9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler: Yoktur

**9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:**

Satılmayan paylar satış süresi sonunda, bakiyeyi yüklenim esaslarına göre GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınacaktır.

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan	:	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adres	:	Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul
Telefon	:	(212) 453 00 00
Faks	:	(212) 451 63 64
Web	:	<a href="http://www.gedik.com">www.gedik.com</a>

1 Payın Satın Alma Fiyatı: 1,50 TL-1,65 TL

**9.10 Halka arz tutarı:**

Şirket sermayesinin %33.33'üne karşılık gelen 10.000.000 TL nominal değerli payları sermaye arttırımı yoluyla halka arz edilmektedir.

**9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

Halka arz süresi;

2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

Tahmini Halka Arz Takvimi;

1 Eylül 2010	:	SPK ve İMKB'ye Müracaat
1Eylül 2010–9 Haziran 2011	:	SPK ve İMKB İncelemeleri
10 Haziran 2011	:	SPK Kaydına Alınma
13 Haziran 2011	:	İzahnamenin Tescili
14 Haziran 2011	:	İzahnamenin İlanı
22-23 Haziran 2011	:	Borsa'da Satış
23 Haziran 2011	:	Satış Sonuçlarının İMKB'ye verilmesi
24 Haziran 2011	:	Borsa Yönetim Kurulu'nun Nihai Kararı
27 Haziran 2011	:	Borsa'da İşlem Görmeye Başlaması Hedeflenmektedir

**9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:**

1 TL nominal değerdeki bir lot payın satış fiyat aralığı 1,50 TL–1,65 TL olarak belirlenmiştir.

Fiyat tespitinde “İndirgenmiş Nakit Akımları” ve “Benzer Şirket Çarpanları” yöntemleri

kullanılmıştır.

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, izahnamenin tescil edilmesini takiben [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), , [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) ile [www.gedik.com](http://www.gedik.com) adresli internet sitelerinde satış tarihinden en az 2 gün önce aynı şekilde ilan edilecektir.

**9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması: Yoktur.**

**9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

**Satış Yöntemi:**

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi (Değişken – Çoklu Fiyat Yöntemi)” yöntemi ile İMKB Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir.

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasa’da “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”yle (DFY) gerçekleştirilecektir. DFY yönteminde talep toplama aşamasında alım emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, hisse senetleri arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan fiyat aralığında İMKB Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi’ne (Sistem) gönderilir. Bu fiyat aralığı Sistem’de yer alır. Bu aralıktan farklı bir fiyattan girilen emirler Sistem’e kabul edilmez. Emrin fiyatı, verilen aralık dahilinde değiştirilebilir.

**Başvuru Şekli:**

Mevcut payların İMKB Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış Yöntemi” ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa’da işlem saatleri 10:30 – 12:00’dir. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB’nin internet ([www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)) sitesinde, İMKB aylık bültenlerinde ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) internet sitesinde yer almaktadır.

**9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi: 1 (bir) pay ve katları.**

**9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:** Halka arz “Borsa’da Satış” yöntemi ile yapılacağından, İMKB üyesi aracı kuruluşlar aracılığıyla halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir.

Banka : T.Garanti Bankası A.Ş.  
Şube : Karaköy  
Şube Kodu : 400  
Hesap No : 6295939  
Hesap Sahibi : Global Menkul Değerler A.Ş.

**9.17 Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi İMKB’nin internet (www.imkb.gov.tr) sitesinde, İMKB aylık bültenlerinde ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun (www.spk.gov.tr) internet adresinden öğrenilebilir. İMKB Birincil Piyasa’da seans saatleri 10:30 – 12:00’dir.

**9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:** Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Sermaye Piyasası Kurulu’nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:**

**a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:**

		Yüklenimde Bulunulan	
Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	10.000.000	100
	<b>TOPLAM</b>	<b>10.000.000</b>	<b>100</b>

**b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:** Aracı kuruluşa ödenecek toplam ücret 150.000 TL’dir. (Vergiler dahil 157.500 TL’dir). Bu tutarın toplam halka arz maliyetinin yaklaşık %69’unu oluşturacağı tahmin edilmektedir. Bu maliyet Global Menkul tarafından karşılanacaktır.

**c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:** Kalan payların hepsi yüklenilecektir.

**d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:**

Aracılık sözleşmesi 27/08/2010 tarihinde imzalanmıştır. İhraç edilecek tüm paylar “bakiyeyi yüklenim” ve “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi (Değişken – Çoklu Fiyat Yöntemi)” yöntemi ile satılacaktır.

**9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:** Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

**9.21 Halka arza ilişkin olarak ortağın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:**

Global Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arzına ilişkin, halka arzın taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda SPK Kurul Kaydına Alma, İMKB Kota Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları ve aracı kuruma ödenecek aracılık komisyonu ücretini içeren giderler dikkate alındığında toplam halka açılma maliyetinin 300.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 3,00 Kuruş olacağı öngörülmektedir. Halka arzın tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda SPK Kurul Kaydına Alma, İMKB Kota Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları ve aracı kuruma ödenecek aracılık komisyonu ücretini içeren giderler dikkate alındığında toplam halka açılma maliyetinin 303.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 3,03 Kuruş olacağı öngörülmektedir.

<b>Tahmini Halka Arz Maliyet Dağılımı</b>	<b>Taban Fiyattan (TL)</b>	<b>Tavan Fiyattan (TL)</b>
Halka Arz Sonrası Sermaye	40.000.000	40.000.000
Artırılacak Sermaye	10.000.000	10.000.000
<b>Toplam Halka Arz</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>
Halka Arz Fiyatı	1.50	1.65
<b>Toplam Satış Geliri</b>	<b>15.000.000</b>	<b>16.500.000</b>
Aracı Kurum	157.500	157.500
SPK Kurul Ücreti	30.000	33.000
İMKB Kotasyon Ücreti	40.000	40.000
MKK Ücreti	42.000	42.000
Tescil ve Diğer	30.500	30.500
<b>Toplam Maliyet Yaklaşık</b>	<b>300.000</b>	<b>303.000</b>

**9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:** Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Yatırımcılara başvurdukları kurumların uyguladığı hisse senedi işlem komisyonu ve BSMV kadar maliyeti vardır. Gedik Yatırım’da yeni hesap açılması halinde Gedik Yatırım’ın yatırımcılarından tahsil edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki gibidir.

Hesap Açma Ücreti (*)	:	Yok
Sermaye Piyasası Aracının MKK’ya Virman Ücreti	:	0,5 TL
Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	:	0,5 TL
EFT Ücreti	:	Yok
Damga Vergisi	:	Yok
Diğer	:	Yok

(\*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

**9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Halka arz, SPK tarafından payların halka arzına izin verilmemesi veya İMKB kotuna alınmaması halinde veya Ortaklığın halka arza konu payları SPK kaydına alınmadan önce halka arzdan vazgeçmesi ile kendiliğinden sona erer.

İMKB Birincil Piyasa’da satış öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Ortaklık SPK onayı ile halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arzın yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ortaklığın yönetici ve ortakları hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması,

Satış sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Ortaklık tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, Dünya’nın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri ifade eden önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, halka arz ortaklık tarafından iptal edilebilir. Bu durumda ortaklık halka arza aracılık edecek aracı kurumun tüm makul ve belgelendirilen masraflarını ödeyecektir. Ortaklık, bu şekilde halka arzın iptali halinde, halka arza aracılık eden aracı kuruma satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Halka arza aracılık eden aracı kurum fesih halinde, mahrum kaldığı kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya başka herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

Toplam talebin satışa sunulandan daha az olması halinde satış iptal edilmeyecektir.

**9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:** Halka arz “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi (Değişken – Çoklu Fiyat Yöntemi)” yöntemi ile gerçekleşeceğinden karşılanamayan talepler için herhangi bir bedel tahsil edilmeyecektir.

**9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:**

Halka arzın gerekçesi; şube ağına genişletilmesi, kurumsallaşma, rekabet gücünün artırılması, sağlıklı büyüme, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kredibilite artışı ve şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması olarak sıralanabilir.

Global Menkul’un halka arz sonrası sermaye artırımını ile gelecek net nakit girişi ile yapmayı planladığı projeler aşağıda sıralanmıştır:

- İstanbul başta olmak üzere Anadolu’da Şirket’in şubesinin bulunmadığı yerlerde yeni şubeler ve irtibat büroları açılarak daha geniş bir müşteri tabanına ulaşılması ve bu sayede Şirket’in hem IMKB hem de VOB’da işlem hacminin artarak komisyon geliri artışı sağlanması,
- Bünyeye bir portföy yönetim şirketinin alınması yoluyla portföy yönetim gelirlerinin artırılması,
- Yabancı uzman kuruluşlarla stratejik ortaklıklar kurulması ve kurumsal finans danışmanlığı ile aracılık faaliyetlerinin artırılması.

Sermaye artışı şeklinde yapılacak halka arzın, pay satış fiyat aralığının taban fiyatı olan 1,50 TL’den gerçekleşmesi durumunda elde edilecek hasılat, tahmini halka arz maliyeti olan ve şirketin ödeyeceği 300.000 TL düşüldükten sonra 14.700.000 TL, tavan fiyatı olan 1,65 üzerinden gerçekleşmesi durumunda şirketin ödeyeceği 303.000 TL düşüldükten sonra 16.197.000 TL olarak belirlenmiştir.

**9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:** Nemalandırılmayacaktır.

**9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme hakkı yoktur. Ancak, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:I No: 40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 25. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde izahname ve sirküler değişikliklerinin ilan tarihinden sonraki 2 iş günü içerisinde yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

**9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:** Aşağıda verilmektedir.

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Çalıştığı Kurum</b>	<b>Görevi</b>
Erol Göker	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Ayşegül Bensele	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Gökhan Özer	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müd.
Çiğdem Gaye Braid Fernandez	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Şaban Erdikler	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Feyzullah Tahsin Bensele	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Sağiroğlu	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Şahin Uçar	Global Menkul Değerler A.Ş.	Kanuni Denetçi
Hasan Tahsin Turan	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör
Barış Hocoğlu	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör
Emre Yiğit	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör
Abdullah Selim Kunt	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı
Gülşeyma Doğançay	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı
Yonca Yücel	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı
İsmail Yalçın Taşkın	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı
Levent Yakar	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı
Aysun Elçi	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı
Levent Şahin	Global Menkul Değerler A.Ş.	Müdür (Takas-Operasyon)
Murat Çetemen	Global Menkul Değerler A.Ş.	Direktör Yardımcısı (Bilgi teknolojileri)
Onur Aksoy	Global Menkul Değerler A.Ş.	Kıdemli Müdür (Kurumsal Finansman)
Erhan Topaç	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Y.K. Başkanı - Genel Md.
H.Çınar Sadıklar	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Y.K. Başkan Vekili
Murat Esen	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Y.K. Üyesi
Mesut Baydur	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Genel Müdür Yrd.
M.K.Cano Özdoğan	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Genel Müdür Yrd.
Cem Cihan	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Genel Müdür Yrd.
Suzan Baykal	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Yeni Projeler ve İş Glş.Drkt.
Zafer H. Aksoy	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Kurumsal Finansman Md.
Buket Umarusman	Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	Avukat
Orhan Akova	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Ortak – Baş Denetçi



## 9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat yapılmayacaktır.

Dağıtım; İMKB Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü'nün 366 Sayılı Genelgesi dağıtım çerçevesinde yapılacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum sözkonusudur:

- **Denge:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarına eşit olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Az Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından düşük olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Fazla Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından fazla olması durumunda fiyat ve zaman önceliğine göre arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve talebin tamamı bu fiyat seviyesinden karşılanır. Sözkonusu durumda dağıtım sırası da fiyat ve zaman önceliğine göre belirlenir fakat dağıtım tüm arz miktarı bitinceye kadar birer lot şeklinde yapılır. Dolayısıyla, belirlenen halka arz fiyatı üzerinde veya aynı fiyat seviyesinde Sistem'e girilmiş bir alış emri, miktar olarak birer birer dağıtım yapıldığından zaman olarak ilk girilmiş emir bile olsa tamamen karşılanmayabilir.

Dağıtım sırasında "satış fiyatı"na eşit fiyatlı ve bu fiyattan daha yüksek fiyatlardaki alış emirleri toplam miktarı dağıtılacak miktarı geçse de dağıtım satış fiyatı ve üzerindeki alış emirlerinin tamamı katılır. Ancak "satış fiyatı"ndan daha düşük fiyat seviyelerindeki emirler dikkate alınmaz. Dağıtım en iyi fiyatlı emirden başlanarak fiyat ve zaman önceliğine göre yapılır.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanmış emirlere dağıtım yapılırken,

- Aynı hesap numarasına sahip emirlerden fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bir emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz.
- Bu emir tükendiği takdirde fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip diğer emir ilk sırayı alır ve dağıtım bu şekilde devam eder.
- Bir yatırımcının farklı üyelerden gönderdiği emirler dağıtım aşamasında birleştirilmez.

İMKB Birincil Piyasa “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”nde;

Talep Toplama Aşaması Saatleri : 10:30 – 12:00

Dağıtım Aşaması Saatleri : 12:15 – 12:30

Saat 12:15'te başlayan dağıtım aşaması, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanır.

- 9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:** Yoktur.
- 9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:** Bulunmamaktadır.
- 9.32 Borsada işlem görme:** Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.
- 9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**
- a) **Ortaklık tarafından verilen taahhüt:** Ortaklık Yönetim Kurulu 07.01.2011 tarihinde aldığı 231 numaralı karar ile Ortaklık paylarının halka arzını takiben hisse senetlerinin IMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayarak dolaşımdaki pay miktarını arttırmayacağını taahhüt etmiştir.
- b) **Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Global Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu 07.01.2011 tarihinde aldığı 753 numaralı karar ile Ortaklık paylarının halka arzını takiben hisse senetlerinin IMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca ilave pay satmayarak dolaşımdaki pay miktarının arttırılmamasına oy birliği ile karar vermiştir.
- c) **Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:** Ortaklık ve şirket ortakları hisse senetlerinin IMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca ilave pay satmayacak ve dolaşımdaki pay miktarını arttırmayacaklardır, taahhütler herhangi bir istisnayı içermemektedir.
- 9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:** Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu, Global Menkul Değerler A.Ş. ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda sıralanan internet sitelerinde ilan edilecektir.  
www.kap.gov.tr  
www.global.com.tr  
www.gedik.com
- 9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:** Yoktur.
- 9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:** Yoktur.
- 9.37 Sulanma Etkisi**

**a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:**

Mevcut ortakların sermaye artırımını rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirildiğinden sermaye artırımına katılımı olmayacaktır.

**b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:**

Global Menkul Değerler A.Ş.'nin 30.000.000 TL tutarındaki sermayesinin %33.33'üne denk gelen 10.000.000 TL'lik kısmı sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecektir (payların itibari değeri 1,00 TL). Global Menkul'ün halka arz öncesinde 31.03.2011 tarihi itibariyle defter değeri (toplam özkaynaklar) 36.677.379 TL'dir. Şirketin aynı tarih itibariyle ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL'dir. Halka arz fiyat aralığı 1,50 TL-1,65 TL olarak belirlenmiştir. Mevcut ortakların sermaye artırımını rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirildiğinden sermaye artırımına katılımı olmayacaktır. Şirketin ihraca ilişkin toplam maliyetinin halka arz taban fiyattan gerçekleşirse 300.000 TL, tavan fiyattan gerçekleşirse 303.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu veriler ışığında halka arz fiyat aralığı olan 1,50 TL-1,65 TL'den hareketle:

Halka arz öncesi pay başına defter değeri:  $36.677.379 \text{ TL} / 30.000.000 = 1,2225 \text{ TL}$

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri (Taban Fiyatla) = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi - Halka Arz Masrafları) / Artırım Sonrası Pay adedi =  $(36.677.379 + 15.000.000 - 300.000) / 40.000.000 = 1,2844 \text{ TL}$

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri (Tavan Fiyatla) = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi - Halka Arz Masrafları) / Artırım Sonrası Pay adedi =  $(36.677.379 + 16.500.000 - 303.000) / 40.000.000 = 1,3218 \text{ TL}$

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (Taban Fiyatla) = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri =  $1,2844 - 1,2225 = 0,0619 \text{ TL}$  (%5,06)

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (Tavan Fiyatla) = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri =  $1,3218 - 1,2225 = 0,0993 \text{ TL}$  (%8,12)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi (Taban Fiyatla) = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri =  $1,50 - 1,2844 \text{ TL} = 0,2156 \text{ TL/hisse}$  ( $0,2156 / 1,50 = \%14,37$ )

Yeni ortaklar için sulanma etkisi (Tavan Fiyatla) = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri =  $1,65 - 1,3218 \text{ TL} = 0,3282 \text{ TL/hisse}$  ( $0,3282 / 1,65 = \%19,89$ )

Halka arz öncesi ortaklık yapısı ile halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir:

ORTAKLAR	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye (TL)	Sermaye Oranı(%)	Sermaye (TL)	Sermaye Oranı(%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	29.999.996	99.99999986	29.999.996	74.999999900
Mehmet Kutman	1	0.000000033	1	0.000000025
Erol Göker	1	0.000000033	1	0.000000025
Ayşegül Bensele	1	0.000000033	1	0.000000025
Gregory Michael Kiez	1	0.000000033	1	0.000000025
Halka Arz	-	-	10.000.000	25.000000000
<b>Toplam</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100</b>

**9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:** Şirket'e sermaye arttırımı ile girecek vasıtasıyla yeni yatırım imkanları doğacaktır, Şirket haricinde menfaat sağlayacak kişi ve kurum mevcut değildir.

## 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

### 10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirketin varlıklarının büyük kısmı nakit ya da nakde dönüşüm hızı çok yüksek olan varlıklardan oluşmaktadır.

Mali analiz tekniklerinden oran analizi uygulanarak son 3 yıllık finansal tabloları ve 2011 yılının ilk üç aylık dönemi üzerinde yapılan çalışmanın sonuçları aşağıda yer almaktadır;

	2011/3	2010	2009	2008
Nakit ve Benzerleri/Varlıklar	0.08	0.09	0.09	0.05
Özkaynaklar/Toplam Aktif	0.41	0.48	0.52	0.41
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	1.56	1.75	1.87	1.37
Yabancı Kaynaklar/Toplam Aktif	0.59	0.52	0.40	0.52
Net Kar /Toplam Aktif	0.01	0.03	0.02	-

Şirketin toplam varlıkları 2008 yılında 46,2 milyon TL iken 2009 yılında 63 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar % 18 artışla 74,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam varlıklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %22 artışla 90,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2008 yılında 37,3 milyon TL iken 2009 yılında 55,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılı sonuna göre toplam dönen varlıklar

% 20 artışla 66,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %24 artışla 82,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklarda artışın temel sebebi Şirketin faaliyetlerindeki büyüme ile orantılı olarak ticari alacaklarda meydana gelen artışlar ve finansal yatırımlardaki artışlardır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2008 yılında 27,2 milyon TL'den 2009 yılında 29,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılının sonunda 2009 yılı sonuna göre toplam kısa vadeli yükümlülükler % 29 artışla 38,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %39 artışla 53,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli kaynaklardaki artış Şirketin müşterilerine kullandığı menkul kıymet alım kredi tutarının yükselmesi ile bağlantılı olarak almış olduğu borç miktarındaki artış ile ilgilidir.

Şirketin özkaynakları ise 2008 yılında 18,8 milyon TL'den 2009 yılında 33 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yıl sonuna göre %8 artarak 35,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Özkaynaklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %3 artışla 36,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket 2008 yılında yaşanan global finansal kriz nedeniyle 5,6 milyon TL zarar etmiş, 2009 yılında dünya ve Türkiye sermaye piyasalarındaki toparlanmaya paralel Şirketin dönem karı 1,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılsonuna göre %92 artarak 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 1,1 milyon TL dönem karı elde etmiştir, karlılık 2010 yılı ilk çeyreğiyle aynı seviyelerde gerçekleşmiştir.

Ortaklığın kullandığı herhangi bir yatırım ya da işletme kredisi mevcut değildir. Ortaklık sadece müşterilerine kullandığı krediler için günlük bazda kredi kullanma ihtiyacı olabilmektedir.

## **10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**

**- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:**

Dünyada 2009 yılının en önemli konusu, 2008 sonbaharında başlayan küresel ekonomik krizdir. 2008 yılının sonlarına doğru yoğunlaşan küresel finansal krizle birlikte ciddi yara alan sermaye piyasaları, özellikle 2009'un ikinci döneminden itibaren toparlanma eğilimi içine girmiştir. 2009 yılı sermaye piyasaları açısından beklentilerin üzerinde bir yıl olmuş ve dünya borsalarının piyasa değeri %45 değer kazanarak 32,9 trilyon ABD dolarından, 47,8 trilyon ABD dolarına yükselmiştir. İMKB'nin piyasa değeri ise 2009 yılında dolar bazında %98 artışla 234 milyar dolara ulaşmıştır (Kaynak: Dünya Borsalar Federasyonu WFE ve İMKB)

Şirketin aracılık komisyon gelirleri 2008 yılında yaşanan finansal krizin etkisiyle azalan işlem hacmine bağlı olarak 12,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2009 yılında ise piyasalardaki toparlanma ile birlikte artan işlem hacmi sonucu %24 artışla 16,6 milyon TL olmuştur. 2010 yılı sonunda 2009 yılsonuna göre %4 artışla 17,2 milyon TL olarak

gerçekleşmiştir. Aracılık komisyonları 2011 yılı ilk üç aylık dönem itibariyle 2010 yılının aynı dönemine oranla %7 artışla 5,9 milyon olarak gerçekleşmiştir.

Bu doğrultuda Şirket 2008 yılında yaşanan global finansal kriz nedeniyle 5,6 milyon TL zarar etmiş, 2009 yılında dünya ve Türkiye sermaye piyasalarındaki toparlanmaya paralel Şirketin dönem karı 1,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılsonuna göre %92 artarak 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılı ilk üç aylık dönem itibariyle Şirketin dönem karı 1,1 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2010 yılının aynı dönemine oranla %1 düşmüştür.

**- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:** Yoktur.

### **10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**

Ortaklığın son 3 yıl ve ilgili ara dönem mali tablolar incelendiğinde işletme sermayesinin yeterli olduğu görülmektedir. Ortaklığın işletme sermayesinin ölçümlenebilmesi için 31.03.2011 tarihli Konsolide Bilançosunda yer alan ilgili varlık ve yükümlülükler aşağıdaki tabloda yer verilmiştir;

BİLANÇO	TUTAR
Dönen Varlıklar	82.757.618 TL
Kısa Vadeli Borçlar	53.105.961 TL
Öz Sermaye	36.677.379 TL
Ortalama aylık faaliyet gideri	2.083.620 TL

Ortaklığın aylık faaliyet giderlerine kıyasla sahip olduğu likit varlıklar ve özvarlık yapısı gelecek 12 aylık dönemde hatta daha sonraki dönemlerde de işletme sermayesi sıkıntısı yaşamayacağına dair karine teşkil etmektedir.

2011 yılı ilk üç aylık dönemi itibariyle Şirket'in dönen varlıkları toplamı 82.757.618 TL, kısa vadeli borçları 53.105.961 TL olup net işletme sermayesi 29.651.657 TL'dir. 2010 yılsonu itibariyle Şirket'in dönen varlıkları toplamı 66.604.588 TL, kısa vadeli borçları 38.166.041 TL olup net işletme sermayesi 28.438.547 TL'dir.

Buna göre; ortaklık faaliyetlerini sürdürmesi için yeterli işletme sermayesine sahiptir. Ortaklık 01.01.2010-31.12.2010 ve 01.01.2011-31.03.2011 dönemlerinde de faaliyetlerini sürdürmesi için yeterli işletme sermayesine sahip olarak faaliyetlerini sürdürmüştür. Ortaklık ticari faaliyetlerini tamamen kendi özkaynak gücü ile sürdürmekte olup ortaklığın sadece müşterilerine kullandığı krediler için günlük bazda kredi kullanma ihtiyacı olabilmektedir. 31 Mart 2011 tarihi itibariyle Şirket'in muhtelif bankalara ve Borsa Para Piyasası'na 46.125.194 TL finansal borcu bulunmaktadır. Şirket ilgili kurumlardan müşterilerinin menkul kıymet kredisi kullanma hacmine bağlı olarak günlük bazda krediler kullanmaktadır.

**10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:**

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	31/03/2011
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	46.125.194
Garantili	
Teminatlı	46.125.194
Garantisiz/Teminatsız	
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	-
Garantili	
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	
<b>Özkaynaklar</b>	36.677.379
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	30.000.000
Yasal yedekler	515.581
Diğer yedekler	6.161.798
<b>TOPLAM</b>	<b>82.802.573</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	
A. Nakit	7.694.867
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	23.866.950
D. Likidite (A+B+C)	31.561.817
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	5.013.173
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Finansal Borçlar	41.112.021
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	46.125.194
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	14.563.378
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>14.563.378</b>

Ortaklığın nakit yönetim tercihlerindeki değişime paralel olarak dönem içi kullanılan fon kullanımını ve tedarikinde önceki dönemlere göre artış yaşanmıştır.

**10.5. İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflarla gerçekleştirilen kredili işlemler**

Ortaklığın 31.03.2011 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan alacakları aşağıdaki gibidir:

	(TL)
<b><u>İlişkili Taraflardan Alacaklar</u></b>	<b>31.03.2011</b>
Mehmet Kutman	9.516.981
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.961
Global Financial Products Ltd.	5.970.975
Global Portföy Yönetimi	50.346
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	18.737
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	8.447
Global Menkul Değerler A tipi yatırım fonu	252.332
Global Menkul Değerler B tipi yatırım fonu	22.944

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle Şirket'in kredili müşterileri içerisinde bulunan Mehmet Kutman ile grup şirketlerinden Global Financial Products tarafından gerçekleştirilen kredili işlemler için kullanılan kredi tutarlarına, uygulanan faiz oranlarına ve toplam kredi hacmi içerisindeki paylarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdaki gibidir:

TL	31.03.2011			31.12.2010		
	Kredi tutarı	Kredi faiz oranı	Toplam krediler içindeki payı	Kredi tutarı	Kredi faiz oranı	Toplam krediler içindeki payı
Mehmet Kutman	9.516.981	%14	%20.4	10.504.288	%14	%21,0
Global Financial Products Ltd.	5.970.972	%14	%12.8	5.755.601	%14	%11,5

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

### 11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirketin fon kaynakları, ağırlıklı olarak sermaye, faaliyetlerden sağlanan gelirler, portföydeki menkul kıymetlerden elde edilen değer artışı ve krediler ile temettü gelirlerinden oluşmaktadır.

### 11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Ortaklığın son 3 yıllık nakit akım tablosundaki faaliyetlerden sağlanan nakit ve dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler incelendiğinde aşağıda tabloda da görülen önemli artışlar tespit edilmektedir;

Yıllar İtibarıyla Nakit ve Benzeri Değerler (TL)				
	2011/03	2010	2009	2008
Faaliyetlerden Sağlanan Nakit	(22.393.308)	3.699.376	(10.332.633)	5.694.345
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(27.217)	(323.843)	(282.500)	(707.985)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan/Sağlanan Net Nakit	23.523.612	(2.694.239)	14.250.544	(10.194.762)
Dönem Sonu Nakit ve Benzeri	7.694.867	6.591.780	5.910.486	2.275.075



Son mali dönem itibariyle faaliyetlerden kaynaklanan nakit miktarındaki azalma ortaklığın finansal yatırımların altında bulunan menkul kıymet portföyünün artışı ile ilgilidir. Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit miktarındaki azalma maddi duran varlık girişleri sonucu oluşmaktadır. Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit miktarındaki artış ise bilanço tarihinde ortaklığın kullandığı kredi miktarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

### **11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

Ortaklığın kendi işletme sermayesi ile faaliyetlerini yürütme gücü bulunmaktadır. Fakat dönemsel ihtiyaçlar ve ticari gerekler sebebiyle zaman zaman çok kısa vadeli kredi kullanma ihtiyacı da olabilmektedir.

**Son 3 yıl ve 2011 ilk üç aylık dönem itibarıyla dış kaynaklı kullandığı krediler aşağıda listelenmiştir;**

2008 yılında,	24.045.277 TL
2009 yılında,	25.295.821 TL
2010 yılında;	22.601.582 TL
2011 yılı ilk çeyreğinde;	46.125.194 TL

### **11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:** Yoktur.

### **11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar:** Yoktur.

**- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:** Yoktur.

## 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

### 12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2008, 2009 ve 2010) finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları izahname ekinde, denetimden geçmemiş 2011 yılı ilk üç aylık ara dönemine ait mali tablolar ve dipnotlar Kamuyu Aydınlatma Platformu resmi internet sitesi olan kap.gov.tr’de Aracı kurumlar başlığı altından ve Ortaklığın [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) adresli internet sitesinden ulaşılabilecektir. Ortaklığın sürekli bilgilendirme formuna aynı internet adresinden ulaşılabilecektir.

### 12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Son üç yılda bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluş, Akis Bağımsız Denetim ve SMMM Anonim Şirketi’dir. (KPMG) Denetim kuruluşunun sorumlu ortak baş denetçisi Orhan Akova’dır.

Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği yoktur.

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Denetim Görüşünün Türü		
	2008	2009	2010
Akis Bağımsız Denetim ve SMMM Anonim Şirketi	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş

### 12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere):

Finansal durumu veya karlılığı önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir dava mevcut değildir. Mevcut davalar için karşılık ayrılmıştır. Ortaklığın bilgisi dahilinde olan ve açılması beklenen bir dava bulunmamaktadır.

Şu anda takip edilen davalardan miktar açısından en yüksek ikisi için aşağıda açıklama bulunmaktadır.

#### **1-ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI**

#### **Beyoğlu 1 Asliye Ticaret Mahkemesi 2007/95 E**

**Davacı** :Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

**Davalı** :Global Menkul Değerler A.Ş

**Konu** :Tüpraş'ın sermayesinde bulunan %14,7 kamu hissesine tekabül eden toplam 36.969.698 adet, satış tarihinde 36.969.698.000.000 TL nominal değerde olan hisse senetlerinin, Ankara 12. İdare Mahkemesi'nce iptal edilen satış işlemine esas satış bedeli karşılığında aynen iadesi veya mümkün değilse aynı oran ve adet hisse senedinin misli olarak iadesi.

**Son durum** :Yetki itirazında bulunulmuştur. İstanbul 8 Asliye Ticaret Mahkemesi yetkisizlik kararı vererek dosyanın Beyoğlu'na gönderilmesine karar verilmiştir. 05.06.2008 tarihinde dava reddedilmiştir. Karar davacı tarafından temyiz edilmiştir. Yargıtay tarafından onama kararı verilmiş olup davacı tarafından yapılan karar düzeltme başvurusu da reddedilmiş ve hüküm Şirket lehine kesinleşmiştir.

**Kadıköy 8. İcra Müd.** **2009/1222 E.**

Alacaklı : Global Menkul Değerler A.Ş.

Borçlu : Hülya Aslay

Konu :İpoteğin paraya çevrilmesi yolu ile takip

Takip tarihi : 16.01.2009

Miktarı : 278.130,27 TL

Son Durum :Gayrimenkulün satışı için Yalova İcra Müdürlüğü'nün 2009/1654 Talimat dosyası ile satışa çıkarılan taşınmaz alacağımıza mahsuben şirket adına alınmış ancak borçlu tarafından ihalenin feshi davası açılmıştır. Taşınmaz yeniden satışa çıkarılmış olup alacağa mahsuben gayrimenkul 46.000 TL'ye satın alınmıştır. Borçlu Hülya Aslay tarafından ihalenin feshi davası açılmıştır. Dava şirket lehine sonuçlanmış olup, davacının temyizi nedeniyle dosya Yargıtay önündedir.

**12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:** Yoktur.

### **13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ<sup>9</sup>**

**13.1 Proforma finansal bilgiler:** Proforma finansal tablo düzenlenmesini gerektirir bir durum bulunmamaktadır.

**13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız denetim raporu:** Yoktur.

### **14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI**

**Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirketin Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtılması" başlıklı 19. maddesi gereğince; Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Buna göre Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi

Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken net (safi) kardan, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: %5'i kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü: Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Kurul'ca ayrıca asgari bir oran belirlenmemiş olması halinde Kurul düzenlemelerinde yer alan oranda birinci temettü ayrılır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun md 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü: Net kardan, a,b,c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca, ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü, nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında, Yönetim Kurulu üyeleri ile, Şirket'in memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Temettü hesap dönemi itibariyle, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Şirketin Esas Sözleşmesi'nin 20. maddesi gereğince; kar dağıtım tarihi ve kar dağıtımının şekli Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklifi ile Genel Kurul tarafından belirlenir.

Ortaklığın 2008 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin genel kurullarda alınan kar dağıtım kararı mevcut değildir. 2010 hesap dönemine ilişkin genel kurul henüz yapılmamıştır.

Global Menkul 2008 ve 2009 yıllarında temettü dağıtmamıştır.

## 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>10</sup>

Şirketin bağımsız denetimden geçirilmiş kar tahmini bulunmamaktadır.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri<sup>11</sup>:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;  
i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,  
ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0<sup>12</sup> oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarılabilecek metodunu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

<sup>10</sup> **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

**Kar beklentisi:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

<sup>11</sup> 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde **01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında** uygulanmak üzere değişiklik yapan **5281 sayılı** "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca **257, 258, 259, 260, 266 ve 270 Seri No'lu** Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

<sup>12</sup> 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

## **2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:**

01.01.2006 tarihinden **önce**<sup>13</sup> iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

### **2.1. Gerçek Kişiler**

#### **2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin

<sup>13</sup> 01.01.2006 tarihinden **sonra** iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlerle uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır<sup>13</sup>.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği- 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır. 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

### **2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:**

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

## **2.2. Kurumlar**

### **2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:**

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

### **2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:**

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

## **3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:**

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

### **B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi**

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

## **1. Gerçek Kişiler**

### **1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL'yi**<sup>14</sup> (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir<sup>15</sup>.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **“tam mükellef gerçek kişilere**, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat<sup>16</sup> (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **“kâr paylarının yarısı”** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmemektedir<sup>17</sup>.

**Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### **1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere**, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **“dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır<sup>18</sup>.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

<sup>14</sup> Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL'dir.

<sup>15</sup> Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **“vergi alacağı sistemi” kaldırılmış** ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

<sup>16</sup> Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

<sup>17</sup> Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

<sup>18</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtım halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.



Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

## 2. Kurumlar

### 2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “**dağıtılan kar payları üzerinden**” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır<sup>19</sup>.**

### 2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

### **C) Vergi stopajının ihracçı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama**

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

<sup>19</sup> Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten

sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye

intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

## 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası, şirketlerin yayınladığı veriler, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere yer verilmiş olup, sözkonusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Global Menkul, bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklana bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

İzahnamede kullanılan kaynaklar şunlardır:

1. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Başkanlığı resmi internet sitesi olan [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)
2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası resmi internet sitesi olan [www.vob.org.tr](http://www.vob.org.tr)
3. Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği tarafından hazırlanan “2007-2008, 2009 ve 2010 Yıllık Raporları”, ve resmi internet sitesi olan [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr)
4. Kamuyu Aydınlatma Platformu resmi internet sitesi olan [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) de yer alan şirket verileri
5. Dünya Borsalar Federasyonu (World Federation Exchanges-WFE) resmi internet sitesi olan [www.world-exchanges.org/](http://www.world-exchanges.org/)
6. Sermaye Piyasası Kurulu resmi internet sitesi olan [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)

## 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Rıhtım Cad. No:51 Karaköy İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme raporu, faaliyet raporları ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme, vb.)
- 2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl itibariyle finansal tabloları (Ayrıca [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) elektronik adresinden de ulaşılabilir).

## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermemesi için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

## 20. EKLER

- 1- Esas Sözleşme
- 2- 2008, 2009 ve 2010 yılları finansal tabloları ve Bağımsız Denetim Raporları ile 31.03.2011 itibariyle denetimden geçmemiş mali tablolar ve dipnotlar
- 3- Hukukçu Raporu
- 4- Dava Raporu

<b>İhraççı Kuruluş</b> <b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Gökhan Özer</b> <b>Genel Müdür ve</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b>	<b>Erol Göker</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b>
	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş</b> <b>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Zafer Aksoy</b> <b>Kurumsal Finans Müdürü</b>	<b>Erhan Topaç</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b>
	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>