

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2011 yılı piyasalarda gelgitlerin bol olduğu ancak yurtiçinde ve Avrupa'da olumsuz haberlerin daha ağırlıkta olduğu bir yıl oldu. Buna göre 2009 ve 2010 yıllarında ekonomik krizde ABD başı çekerken, 2011 yılında piyasalar ağırlıklı olarak Avrupa'nın borçlu ekonomilerini yakından takip etti. Yurtiçinde ise TCMB'nin bankacılık sektörüne ilişkin kararları ve cari açığa yönelik gelişmeler piyasalarda belirleyici rol oynadı.

Buna göre 2009 yıllarında piyasalar ağırlıklı olarak ABD'de mortgage kredileri kaynaklı krize odaklanmıştı. O dönemde ABD bankalarının büyük likidite krizi ile karşı karşıya olduğu ve iflasları spekülasyon konusu olurken, Lehman Brothers bankasının batışı spekülasyonları gerçeğe dönüştürmüştü. 2011 yılının özellikle ikinci yarısı benzer bir senaryonun Avrupa bankaları ile Yunanistan, Portekiz ve İtalya gibi borçlu ülkeler içinde geçerli olduğunu gösterdi. Buna göre 2009-2010 yıllarında ABD'li yatırım bankaları yüksek kaldıraçlı varlıkları nedeniyle zor duruma düşmüşlerdi. 2011 yılında ise yüksek kamu borcu yanında %8-%10'lar seviyesinde bütçe açığına sahip bu ülkeler, piyasaların korkulu rüyası oldu. Bu ülkelerin yüksek kamu borcu ve bütçe açığı bu ülkelerin kamu borçlarının döndürülemeyeceği beklentilerini gündeme getirirken, bu durum ilgili ülkelerin devlet tahvillerinin faizlerinin yükselmesine yol açtı. Hatta Yunan hükümeti, faizlerdeki yükseliş nedeniyle piyasalardan borçlanamaz duruma gelirken, Yunanistan'ın temerrüde düşme ihtimalinin gündeme gelmesi de Avrupalı bankaların zararlarını artıracak riskini taşıması nedeniyle oluşan güvensizlik ortamı Avrupa bankalarının kendi aralarındaki nakit akışının azalmasını neden oldu.

Geçmiş yıllarda da Yunanistan yüksek kamu borcu ve bütçe açığına sahipti. Ancak 2009 yılında ABD'de başlayan ekonomik krizin etkisini 2011 yılında da devam ettirmesi, ekonomik kriz nedeniyle ülkelerin düşen kamu geliri yanında artan kamu harcamaları, ekonomik krizin neden olduğu likidite sıkışıklığı Yunanistan'ın bu duruma gelmesinde önemli rol oynadı. Ayrıca Yunanistan'ın Euro bölgesi ülkesi olması ise piyasalar üzerinde etkisinin de büyük olmasına neden oldu. 2011 yılında Avrupa'ya nazaran ABD ise daha rahat bir dönem geçirdi. Buna göre Obama hükümetinin ekonomik canlanmaya yönelik atmış olduğu adımlarla birlikte uluslararası alanda faaliyet gösteren ABD'li şirketlerin özellikle gelişmekte olan ülkelerde sağlamış olduğu gelir artışları sayesinde, zaman zaman ABD borsalarında Avrupa kaynaklı satışlar görülse de, ABD borsalarında 2011 yılında görece daha olumlu bir seyir gözlemlendi.

2011 yılı yurtiçinde ise ağırlıklı olarak TCMB'nin bankacılık sektörüne yönelik almış olduğu kararlar ile cari açığa ilişkin gelişmeler yakından takip edildi. Buna göre özellikle 2011'in ilk çeyreğinde bankacılık sektöründeki kredi büyümesi ile birlikte değerli TL yurtiçinde cari açığın artışında etkili oldu. Bu durum TCMB'nin önceliği olan düşük enflasyon hedefinin ikinci plana atılarak cari açığı düşürmeye yönelik adımları atmasını beraberinde getirdi. TCMB ilk aşamada bankacılık sektöründe kredi büyümesini yavaşlatmak amacıyla Bankaların karşılık oranlarını yükseltti. Bu adımlara ek olarak TL'nin dolar karşısında bir miktar değer kaybetmesine izin verdi. Bu gelişmeler özellikle yılın ikinci yarısında Bileşik Endeks'in yurtdışı piyasalardan görece daha kötü performans göstermesine neden oldu. Buna göre 2011 yılına 66.004 puandan başlayan Bileşik Endeks 2011 yılını 51.266 puandan tamamlarken Bileşik Endeks'in 2011 yılı değer kaybı -%22,32 seviyesinde gerçekleşti. Ancak TL'deki değer kaybının enflasyon hedefini tehdit etmesi sonrasında Aralık ayının ikinci yarısında TCMB'nin politika değişikliğine giderek TL'nin tekrar değer kazanmasına izin vermesi sonrasında dolarda yaşanan düşüşünde etkisi ile 2012 yılının Ocak-Şubat döneminde piyasalarda olumlu bir seyir gözlemlendi.

Yönetim Kurulu

A) ARACI KURUMU-YÖNETİM VE DENETİM KURULLARINI TANITICI BİLGİLER

1- Şirketin Ticaret Ünvanı :

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2- Raporun Dönemi :

01.01.2011 – 31.12.2011

3- Dönem içinde Şirketimizin Yönetim ve Denetleme Kurullarında görev alan Başkan ve Üyelerin ad soyad ve ünvanları ile görev süreleri;

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Tarık CENGİZ	Yönetim Kurulu Başkanı	17.09.2004 – 29.04.2011
Yahya Kemal HACIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	29.04.2011 - Devam Ediyor
Yahya Kemal HACIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	24.05.2010 – 29.04.2011
Fatma ÖZTÜRK GÜMÜŞSU	Yönetim Kurulu Üyesi	17.09.2009 – 29.04.2011
Uğur DAĞISTANLI	Yönetim Kurulu Üyesi	17.09.2004 – 29.04.2011
Güray GÜNAY	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Murat ARAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Emin ÖZTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Yalçın BAKIR	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 – 01.12.2011
Uğur ÖZTÜRK	Denetim Kurulu Üyesi	13.08.2008 – 29.04.2011
Yalçın BAKIR	Denetim Kurulu Üyesi	27.05.2008 – 29.04.2011
Uğur DAĞISTANLI	Denetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Volkan ŞİRANUN	Denetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor

4- Dönem içinde Ortaklık ve Sermaye yapısında meydana gelen değişiklikler;

Dönem içinde ortaklık yapımızda aşağıdaki gibi değişiklik olmuştur.

ORTAĞIN ADI SOYADI ÜNVANI	SERMAYE ARTIRIM ÖNCESİ ORTAKLIK YAPISI		SERMAYE ARTIRIM SONRASI ORTAKLIK YAPISI	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Ankara Metro Seyahat Tur. Taş. A.Ş.	9.924.900,00	99.249	10.048.961,25	99.249
Fatma ÖZTÜRK GÜMÜŞSU	71.463,70	0.715	72.357,00	0.715
Ekrem ÖZTÜRK	714,29	0.007	0	0
Uğur DAĞISTANLI	714,29	0.007	0	0
Tarık CENGİZ	714,29	0.007	0	0
Yahya Kemal HACIOĞLU	714,29	0.007	1.446,44	0.014
Murat ARAZ	714,29	0.007	723,22	0.007
Güray GÜNAY	0	0	723,22	0.007
Emin ÖZTÜRK	0	0	723,22	0.007
Ayla TOPRAK	64,85	0.001	65,65	0.001
	10.000.000,00	100,00	10.125.000,00	100,00

Ortak sayımız 7 (Yedi) olup. sermayemizin %10'undan fazla payına sahip ortağımız Ankara Metro Seyahat Tur. Taş. A.Ş. sermayedeki payı 10.048.961,25 TL'dir. Bu payın sermayeye oranı % 99,249'dur.

Şirketimizin son üç yılda dağıttığı temettü ve kar payı yoktur.

5- Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

2011 yılına 66.004 puandan başlayan Bileşik Endeks, TCMB'nin Bankacılık Sektörüne ilişkin almış olduğu karşılık oranlarının artırılması yönündeki kararları ile cari açığın düşürülmesi amaçlı olarak TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesine izin verilmesinin de etkisiyle yurtdışı piyasalardan görece daha kötü performans gösterdi. Buna bağlı olarak da 2011 yılını 51.266 puandan tamamlayan Bileşik Endeks'in 2011 yılındaki değer kaybı -%22,32 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket'imiz 2011 yılı içerisinde 3 adet halka arzı gerçekleştirdi. Buna göre Mepet Metro Petrol ve Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MEPET) ve Euro Kapital Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (EUKYO) halka arzı Temmuz ayı içerisinde, Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem gören Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin (VANGD) halka arzı ise Ağustos ayı içerisinde tamamlanmıştır.

B) FAALİYETLER

1- Yatırımlar:

2011 için yapılan analizler ve öngörüler ışığında sağlıklı büyümenin devam ettirilmesi maliyetlerin düşürülerek verimliliğinin artırılması konusunda internet şubeciliğinin katkısının artırılması konusunda çalışmalar devam etmektedir.

Müşteri memnuniyeti odaklı kurumsal yönetim ilkelerine bağlı kaliteli hizmet anlayışından ödün vermeyen aracı kurumumuz güçlü sermayesi ile kurumsal yatırımcılara erişmeyi ön planda tutmuştur.

2- Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyetler:

Metro Yatırım Hazine ve Araştırma Bölümü. Kurumumuz müşterileri ile çalışanlarına ışık tutabilmesi amacıyla; her iş gününde içeriğinde bir önceki günün İMKB verileri, Hisse Senedi ve Para Piyasaları yorumları, vadeli işlem ve opsiyon borsası günlük yorum ve beklentileri, şirket haberleri ve gündemden başlıkların yer aldığı Günlük Bülten'i hazırlamakta ve bu bülteni İMKB 1. Seans başlamadan önce yönetime, tüm personele ve müşterilere elektronik ortamda ulaştırmaktadır.

Araştırma Bölümü, Yönetim ve müşterilerimizin şirketler ve sektörler ile ilgili talep etmiş olduğu özel raporların hazırlanması, bir sonraki yıl beklentilerini içeren (borsa ve sermaye piyasaları ile genel makro dengeler) çalışmaların yapılması, şirket bilançolarının açıklandığı dönemlerde verilerin ilgili personele ve müşterilere iletilmesi, araştırma raporlarının internet kanalıyla müşterilere gönderilmesi, şube ve müşteriler ile sabahları seans öncesi günlük beklentilerin yatırım uzmanlarına konferans sistemiyle bildirilmesi gibi diğer faaliyetleri de yürütmektedir.

Hazine bölümü Araştırma Bölümü ile koordineli olarak çalışarak, şirket portföyü ve portföy yönetimi sözleşmesi yapılan Yatırım ortaklıklarının repo, ters repo işlemlerini şirket müşterilerinin ve şirketin günlük nakitlerini Borsa Para Piyasasında değerlendirerek çalışmalarını sürdürmüş yatırımcılarımıza en iyi hizmeti sunmaya gayret göstermiştir. Ayrıca Kurumsal yapının ve kurum kültürünün oluşmasında eğitim kazanımlarının büyük önemi olduğunu düşünen yönetimimiz yıl içinde seminerler düzenleyerek, sermaye piyasalarındaki gelişmeleri personeline aktarmaya böylece yeni trendlerin yakalanmasına, değişimlere uyum sağlanmasına özen göstermiştir. Bazı dönemlerde müşterilerin de katılımı ile gerçekleştirilen toplantıların motivasyonu Metro Yatırımın ayrıcalığını yansıtmaktadır.

3- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

2011- 12 aylık Faaliyet dönemi Bilanço ve Gelir Tablosu karşılaştırmalı olarak TL bazında ek'te verilmiştir.

TL Bazında Bilanço ve Gelir Tablosu:

2010 12 aylıkta 19.941.474,-TL olan aktif büyüklüğümüz 2011 yılı 12 aylıkta % 38,03'lük artışla 27.526.112,-TL'ye yükselmiştir. Faaliyet sonucunda kar edilmesi sonucu özkaynaklar 13.489.286,- TL'sından % 18,07'lik artışla 15.926.891,- TL'ye yükselmiştir . 2011 yılı 12 aylık brüt satış karımız 6.361.035,- TL ve Faaliyet giderlerimiz 5.003.166,-TL dir. 4.705.922,-TL tutarındaki Genel Yönetim Giderleri Faaliyet giderlerimizin % 94,06'sını oluşturmaktadır.

01 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait Denetçi Raporu ve Finansal Raporlar ilişikte sunulmuştur.

	Mali Oranlar	2011/12	2010/12
1-	Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vdl.Borçlar)	2,37	3,09
2-	Toplam Borçlar / Aktif Toplamı	0,42	0,32
3-	Özsermaye / Toplam Borçlar	1,37	2,09
4-	Net Dönem Karı(Zararı) / Toplam Aktifler	0,09	0,12
5-	Net Dönem Karı(Zararı) / Öz Kaynaklar	0,15	0,18
6-	Hisse Başına Kar	0,24	0,24

4- İdari Faaliyetler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Aracı Kurumların Ücretlendirme esaslarına ilişkin ilkeler" çerçevesinde Kurumumuz çalışanlarına ücretlendirmeye ilişkin belirlenmiş yazılı Şirket politikası ve prosedür ilkeleri bulunmamaktadır. Ancak, şirket çalışanları yapmakta oldukları göreve göre belirlenen şirket içi dengeler ve adil personel politikası göz önünde bulundurularak belirlenen ücretleri almaktadırlar. Ayrıca, çalışanlara sosyal hak olarak yemek ücreti ödemesi yapılmaktadır. Şirketin finansal durumu ve ileriye yönelik projeksiyonları doğrultusunda çalışanlara performansa göre ücret artışı yapılmaktadır ve yıl içerisinde çalışana/çalışanlara performansa dayalı nakdi ve değişken prim tahakkuk edilmiştir.

Şirkette 2011 12 aylık hesap dönemi itibari ile 36 personel istihdam edilmiştir

C) Kar Dağıtm Önerisi ve Sonuç:

2011 Yılı 12 aylık Faaliyetlerimiz vergi öncesi 2.802.706,- TL kar ile sonuçlanmıştır.

Yahya Kemal HACIOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Güray GÜNAY
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Genel Müdür