

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

a- Raporun Dönemi : 01.01.2011 - 31.03.2011

Ortaklığın Unvanı : SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ ANONİM ŞİRKETİ

Dönem içinde görev alan Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Üyeleri : Leman SAYILGAN, Tarkan SAYILGAN, Kenan EGEMEN, İsmail EMEN

Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi 2 (İki) yıldır. Başlangıç Tarihi 14.04.2010 dur.

Bitiş Tarihi ise 2012 yılı içinde 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantı tarihine kadar.

Yönetim Kurulu Başkanı : Leman SAYILGAN

Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Sınırı: Şirketin Temsil ve İlzamı ;Yönetim Kurulu Başkanı Leman SAYILGAN şirketin faaliyet alanlarının tamamında münferiden imza ile, veya

Yönetim kurulu üyelerinden Tarkan SAYILGAN ile birlikte diğer yönetim kurulu üyelerinden Kenan EGEMEN 'in imzası ile olması kararlaştırılmıştır.

Denetçi Adı-Soyadı: Yılmaz ÇİZMECİ

Denetçinin Görev Süresi Bir yıldır. Başlangıç Tarihi ise 14.04.2010 dur.

b- İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler ağırlıklı olarak yurtiçi başta olmak üzere siyasi ve makro ekonomik gelişmeler ve bu gelişmelerin ekonominin ana parametrelerine olan etkileridir. Bununla birlikte yurt dışı piyasalarda özellikle ülke bazında meydana gelen makro ekonomik gelişmeler ve mikro düzeyde piyasalar bazında özellikle de finansal piyasalarda ve emtia piyasalarında meydana gelen gelişmelerin firmalar ile ekonomilere yansımaları ve ülkemizin ekonomik ve siyasi gidişatına etkileri dolayısıyla, borsa da işlem gören şirketlere etkisi ve nihayet şirketimizin faaliyetlerinde bundan olumlu veya olumsuz etkilenmesidir.

Uluslararası finansal krizin etkilerinin alınan finansal tedbirlerle yavaş yavaş aşılmaya başlandığı, ülkeler bazında gerek konut gerekse diğer piyasalarda tüketim eğilimlerinin canlandığı ve tüketici güveninin artmaya başladığı bir zamanda, ülkemizde de gerek hükümet teşvikleri gerekse piyasalara güvenin artması ile ekonomik faaliyetler gözle görülür bir şekilde artmaya başlamıştır. Bunun neticesinde 2010 yıl sonu yüzde 5,5 luk enflasyon hedefinin yıl sonunda yüzde 6,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu meyanda %5' lik büyüme tahmini de % 8,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu nedenle hızlı büyüme neticesinde ortaya çıkan yüksek cari açık ve enflasyonist etkileri bertaraf etmek amacı ile 2011 yılı büyüme hedefi % 5, enflasyon ortalaması ise 5,2 olarak öngörülmüştür. T.C. Merkez Bankası gerek tüketici kredilerinin kısılması, gerekse artan cari açık için birtakım önlemleri devreye sokmuştur. Alınan tedbirler daha çok mali sektörün geçen yılın yüksek karlarını törpüleyeceğinden, 2011 yılı mali sektör hisse senetlerinde önemli bir beklenti olmayışı nedeni ile bu sektöre gelen ve gelmesi beklenen satışlar ile İMKB de endeks beklentilerinin sınırlı düzeyde kalmasına neden olabilecektir. Mali sektörde gelebilecek satışlar ve bu sektöre yönelik önemli bir beklenti olmaması, bu sektörün İMKB işlem hacmi ve endeks üzerindeki büyük etkisi nedeni ile İMKB de düşebilecek işlem hacmi, şirketimizin 2011 yılı işlem hacmine de olumsuz olarak yansiyabilecektir. Fakat alınan bu tür önlemlerin etkilerinin en az 3 ay ve sonrasında görülmeye başlanacak olması nedeni ile şirketimizin 2011 yılı birinci çeyrek faaliyetleri mevsimsellik etkileri dışında, piyasanın genel gidişatına uyumlu bir performans göstermiştir. Geçen yılın devamı niteliğindeki bu gelişmede İMKB yönetiminin 2010 yılı son çeyreği içinde yürürlüğe koyduğu birtakım yeni kuralaların da etkisi olmuştur.

c- Şirketimiz 2011 yılı birinci çeyreğinde de ağırlıklı olarak kendi öz finans kaynakları ile birlikte gecelik dışkaynak kullanımına yönelerek faaliyetini devam ettirmiş ve mevzuat çerçevesinde risk yönetimine azami önem göstermiştir. Şirket kaynaklarının değerlendirilmesinde ağırlıklı olarak müşteri kredileri olmak üzere, aylık TL mevduatı, gecelik borsa para piyasası işlemleri ve az miktarda sabit getirili kamu kesimi tahvil ve bonoları birlikte kullanmıştır.

ç- Şirket sermayesinde % 10'dan fazla paya sahip ortaklarımız:

Leman SAYILGAN Pay Oranı : %54,57

Muzaffer Kemal BAYRAKDAR Pay Oranı : %13,81

d- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul tarihine kadar geçen sürede önemli işletme faaliyeti ile ilgili önemli bir olay meydana gelmemiştir. Şirketimizin gelişen faaliyet yapısı gereği ortaya çıkan fiziksen alan ihtiyacı için şirket merkezi olabilecek yeterli büyüklükte bir şirket merkezi arayışı yıl sonunda gündeme gelmiştir.

e- Şirketimiz gelişimi ile ilgili olarak, öncelikli olarak merkez dışı birim sayısını ve internet şubesi müşteri kapasitesini artırmak sureti ile işlem hacmimizin artırılması öngörülmektedir. Yukarıda da değindiğimiz gibi gelişen faaliyetlerimize cevap verebilecek yeterli büyüklükte merkez ofis arayışımız devam etmektedir.

g- Şirketimiz araştırma ve geliştirme faaliyetlerini ayrı bir birim ile değil, ikiz görev prensibi ile ve ihtisas personeli aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

ğ- Dönem içinde esas sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

h- Şirketimiz kendi iç gereksinimleri gereği 2009 yılı içinde sermayesini 1.000.000 TL den 100.000.-TL bedelli olarak 1.100.000.- TL ye artırmıştır. Apel tahsilatları rapor tarihi itibariyle tamamlanmamıştır.

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

İ- Şirketimiz sermaye piyasalarında Sermaye Piyasası Kurulundan yetki alarak üye olduğu i.M.K.B.'de Hisse Senetleri Piyasası ile Tahvil ve Bono Piyasasında işlem yapmak üzere faaliyette bulunmaktadır.

İMKB Hisse Senedi Piyasasında işlem hacmimiz 2011 yılı ilk çeyreğinde 1.470.382.082,-TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı birinci çeyrek işlem hacmimiz 897.659.560,26 olarak gerçekleşmiş olduğundan 2011 yılı birinci çeyrek işlem hacmi artışımız % 64 tür.

Hisse senedi piyasasında günlük ortalama işlem hacmimiz 2011 yılı birinci çeyrekte 22.974.720,-TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı birinci çeyrek HSP günlük ortalama işlem hacmimiz 14.248.564,-TL olarak gerçekleşmiş olduğundan, 2011 yılı birinci çeyrekte HSP günlük işlem hacminde % 61 seviyesinde artış gerçekleşmiştir.

2011 yılı 1. çeyrek gerçekleştirmeleri ve endeksin yeniden zirve seviyelerini zorlaması, 2011 yılının ikinci çeyreğine ilişkin olumlu beklentilerimizi kuvvetlendirmektedir. 2011 yılı Haziran ayı içinde genel seçimlerin yapılacak olması, seçim sürecinde yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, seçim sonuçlarına ilişkin belirsizlikler en azından 2011 yılı ilk yarı sonuna kadar hareketli bir piyasa yaşayabileceğimizi gösterir. Fakat yine de faaliyetlerimiz ve beklentilerimiz, 2011 yılı birinci çeyrekte yaşadığımız genel olumlu ekonomik gerçekleştirmelerin hiç olmazsa ilk altı ay için de geçerli olabileceği yönündedir. Bunun yanı sıra yurt içinde yaşanabilecek olumsuz siyasi seyir ve yurdumuzda yapılacak genel seçim sürecinde yaşanabilecek gelişmeler, siyasi partilerin oy dağılımı araştırma sonuçları ile bu paralelde tahmin edilmeye çalışılan olası siyasi iktidar hesapları ile ağırlıklı olarak etki edemediğimiz dışsal – uluslararası ekonomik gelişmeler, bu gelişmelerin yurtiçi piyasalara gecikmeli de olsa yansımaları, piyasalara ve dolayısı ile şirketimizin faaliyetlerine etki edebilecektir.

İ- Şirketimiz yıl içinde ihtiyaç duyduğu teknik donanım ve yazılım yatırımlarını herhangi bir teşvikten yararlanmadan gerçekleştirmektedir.

İ-Şirketimizin faaliyet konusuna ilişkin hacimsel veriler:

	2011/3. AY	2010/3. AY	Değişim %
HSP Şirket İşlem Hacmi	1,470,382,082	897,659,560	63.80
TBP Şirket İşlem Hacmi (K.A-S P.)	0	9,411	-100.00
HSP Günlük Ortalama İşlem Hacmimiz	22,974,720	14,248,564	61.24
Şirket HSP Komisyon Gelirleri (Net)	386,529	302,292	27.87
İMKB 100 Kapanış	64,434.51	56,538.37	0.14
Yılıçi En Yüksek	69,725.27	57,645.35	0.21
Yıl İçi En Düşük	58,068.41	48,080.16	0.21

İ-2011 yılının ilk çeyreği şirketimiz için pozitif bir büyüme ve makul bir maliyet artışı ile geçmiştir. 2011 yılı ülke ekonomik büyümesine ilişkin büyüme oranı beklentisinin % 5 - 5,5 lar seviyesinde gerçekleşmesinin tahmin edilmesi ve Haziran ayı ikinci haftasında yapılacak genel seçimler nedeni ile olası ekonomik gelişmelerin şirket faaliyetlerine yansımaları ise; İMKB'de piyasa beklentilerinin önceden satın alınması ve endeksin zirve seviyelerini zorlaması nedeni ile özellikle seçim öncesi pozisyon alıp seçim sonuçlarına göre seçimden birkaç gün sonra kar realizasyonu için daha çok satış yönlü hareketlerin gerçekleşme olasılığının yüksek olması, yeniden pozisyon almak için zaman gereksinimi nedeni ile bu durum Şirket işlem hacmimizin ikinci üç ay azalan, sonraki üç ay net azalan ve son çeyrek ise artan bir trend izlemesine sebep olabileceğini, fakat genel olarak yıl boyunca faaliyetlerimize etkisinin çok olumsuz olmayacağını söyleyebiliriz.

İ-Seri XI No: 29 Bu tebliğ hükümleri kapsamında düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan rasyo ve bilgiler:

	2011/1.Çeyrek	2010 Yılı	Değişim %
Cari Oran	1.40	1.51	-7.46
Kısa Vd. Borç / Toplam Aktif	0.67	0.63	7.28
Kısa Vd. Borç / Toplam Borçlar	0.98	0.98	0.28
Kısa Vd.Borç. / Özsermaye	2.14	1.74	22.48
Özsermaye Karlılığı	0.12	0.05	146.90
Dönen Varlıklar	3,313,445	2,576,123	28.62
Aktif Toplamı	3,508,068	2,707,624	29.56
Kısa Vadeli Borç Toplamı	2,364,663	1,701,229	39.00
Uzun Vadeli Borçlar	36,759	31,232	17.70

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

Özsermaye	1,106,646	975,163	13.48
	2011/1.Çeyrek	2010/1.Çeyrek	Değişim %
Brüt Kar-Zarar	532,236	315,926	68.47
Faaliyet Giderleri	408,788	278,350	46.86
Esas Faaliyet Karı /Zararı	123,448	-6,581	-1,975.82
Net Kar-Zarar	131,483	46,926	180.19

m- Şirketimizin finansal yapısını güçlendirmek amacıyla yukarıda **d** bendinde belirtildiği üzere 100.000 YTL bedelli sermaye artırımını yapmış , buna bağlı apel tahsilatları rapor tarihi itibariyle tamamlanmamıştır.

n- Şirket üst yönetiminde ilk altı aylık dönem herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

o- Personel ve işçiye yıl içinde sağlanan hak ve menfaatler ücret ve yemek bedelinden ibarettir.

ö- Dönem içinde bağış ve yardım yapılmamıştır.

p- Şirketimizin hali hazırda Kütahya-Tavşanlı ilçesinde İrtibat Bürosu ve İstanbul Kadıköy ilçesinde bir şube ve bir de irtibat bürosu olmak üzere üç adet merkez dışı birimi aktif vaziyettedir. 31.03.2011 tarihi itibariyle merkez dışı birim sayısı üç adettir. Yönetim Kurulumuz ,11.07.2008 tarihinde faaliyete geçen Balıkesir Şubesi, faaliyetlerinin beklentilerimize cevap verememesi, krizin bu bölgede yoğun bir şekilde hissedilmesi neticesinde istenilen verimin sağlanamaması ve kısa dönemde de olumlu bir gelişme beklentisi olmaması nedenleri ile 14.11.2008 tarihi itibariyle geçici olarak durdurulması kararı almış ve bu durum rapor dönemi itibariyle de devam etmektedir.

Sonuç olarak ;

2011 yılında genel olarak Türkiye’ de Haziran ayında yapılması planlanan genel seçimlere ilişkin ön kamuoyu yoklamaları ve buna ilişkin olası iktidar tahminlerine yönelik spekülasyonlar ve bu süreçte siyasi gelişmelerin ekonomi üzerinde daha etkili olabileceği bir havanın hakim olabileceğini düşünmekteyiz.

Yurt dışında özellikle Avrupa da ülke bazında bütçe açıklarının ve dış borç yükünün ortaya çıkardığı mali bozuklukların su yüzüne çıkması ile birlikte, bu durumun ekonomik aktivitelerde ihtiyatı elden bırakmama gibi bir davranışın ağır basmasına neden olacağını düşünmekteyiz. Japonya da yaşanan deprem felaketinin boyutlarının büyük olması ve nükleer santrallerde sızıntılara neden olması, ayrıca sanayi bölgesinde yaşanan tsunami nedeni ile ortaya çıkan elektronik, otomotiv ve bunlara bağlı yan sanayilerdeki kayıplar ve üretim durdurma sonuçları, tüm dünya da genel büyüklüklerin ve emtia fiyatlarının gelişimine de aşağı yönlü etki edeceğini düşünmekteyiz.

Yurt içinde özellikle seçim sürecinde yaşanabilecek ekonomik aktivitelerin piyasalarda bir rahatlama yaşatabileceği varsayımı ile bu durum İMKB’ ye hem yeni halka arzlar, hem de mevcut hisselerde fiyatların biraz daha yukarı gidebileceği bir sürece dönüşebilecektir.

Fakat seçim ekonomisi uygulamasının, ilk üç ayda görüldüğü gibi mali disipline özen gösterilerek uygulanacak ekonomi politikaları, piyasalarda güveni daha da artırarak, genel ekonomik toparlanmanın ve büyümenin 2011 yılı için tahmin edilen %5-5,5 seviyelerinde gerçekleşmesine katkıda bulunacaktır.

Yine de özellikle talep kaynaklı büyümeyi ve bunun hem cari açığa negatif etkisini, hem de enflasyonist etkilerini bertaraf etmek için TCMB’ nin doğrudan veya dolaylı olarak piyasalardaki nakdi ayarlama girişimi ve zorunlu karşılık oranlarında yaptığı ve yapacağı artırımlar gibi kararlarının 2011 yılının kalan kısmında da etkili olarak uygulamaya devam edebileceğini düşünmekteyiz.

Şirket yönetim kurulu mevcut merkez ofisimizin gelişen faaliyetlerimize fiziksel alan olarak cevap verememesini dikkate alarak, şirket merkezinin gelişen ihtiyaçlarımıza cevap verebilecek bir mekana taşınması için 02.03.2011 tarihinde karar almış, bu kararını 15.04.2011 tarihi itibariyle uygulamak için planlama yapmıştır.

Bütün bu düşüncelerimizin paralelinde 2011 yılı kalan üç çeyreğinin şirketimiz için iyi bir süreç olabileceğini düşünmekteyiz. Buna rağmen çeşitli yurt dışı olumsuz gelişmelerin bizim piyasalarımıza da olumsuz yansımaları olabileceği varsayımı ile tasarruf tedbirlerini elden bırakmadan, ihtiyatlı bir süreç içinde kalmayı planlamaktayız.

2011 yılı içinde uzun soluklu şirket politikamız olan merkez dışı birimlerimiz ile elektronik alt yapıyı güçlendirerek, müşterilerimizle daha yakın bir irtibat içinde komisyon gelirlerimizi artırma isteğimizi kararlı bir şekilde uygulamayı sürdüreceğiz.

Leman SAYILGAN
Yönetim Kurulu Başkanı

Kenan EGEMEN
Yönetim Kurulu Üyesi