

**SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 'nin SPK Seri:XI No:29 Sayılı Tebliğ Gereği Hazırlanmış YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**a-** Raporun Dönemi: 01.01.2011 - 30.06.2011

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 11.04.2011 dir.

**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 üretim ve fiyat gelişmelerinin firmalar ile ekonomilere yansımaları dolayısıyla da borsa da işlem gören şirketlere etkisi ve nihayet şirketimizin faaliyetlerinin de bu durumdan olumlu veya olumsuz etkilenmesidir.

Uluslararası finansal krizin etkilerinin hala devam ettiği bir süreçte, alınan finansal tedbirlere rağmen yeni yeni bazı Avrupa ülkelerinin adlarının "krizde" ifadesi ile anılmaya devam etmesi, Amerika Birleşik Devletlerinde ise piyasalara verilen maliyetsiz Dolar politikasına rağmen yaşanan gelişmelerin pek de olumlu olmaması, 2011 yılının kalan sürecinin de bütün dünyada zor bir dönem olarak yaşanmasına neden olacaktır. Dünyanın en büyük ekonomilerinden Japonya da yaşanan deprem sonrası oluşan tsunami nedeni ile oluşan büyük yıkım ve neticesindeki global ölçekteki üretim kayıpları 2011 yılının olağandışı doğal etmenlerinde yaşanma etki ettiği bir zaman dilimi olarak yaşanması sonucunu doğurmuştur.

Ülkemizde ise özellikle tüketime dayalı büyüme sürecinin hızla devam etmesi nedeni ile ilk altı aylık büyüme rakamının % 8 olarak gerçekleşmesi ve bu nedenle ilk beş ayda oluşan cari açık rakamı, yıl sonu cari açık tahminlerinin de bozulmasına ve bu nedenle hükümetin ekonomiyi soğutma yönünde politikalar ortaya koymasına neden olmuştur. Başta merkez bankası olmak üzere BDDK' nın da banka kredileri ile ilgili maliyet artırıcı kararlarının etkilerini İMKB de işlem gören mali sektör hisse senetlerinin fiyatları üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. 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 sektör hisse senetlerine gelen ve gelebilecek satışlar, bu sektöre yönelik önemli olumlu bir beklenti olmaması, bu sektörün İMKB işlem hacmi ve endeks üzerinde önemli etkiye sahip olması, mevsimsel faktörler, Dünya ekonomisindeki olumsuz gelişmeler, yurt içinde olası siyasi gelişmeler hem İMKB işlem hacmi üzerinde hem de şirketimizin 2011 yılı kalan yarı dönemi için işlem hacmine de olumsuz olarak yansiyabilecektir. Fakat yurt içinde ekonominin soğutulması amacı ile alınan bu tür önlemlerin etkilerinin en az 3-6 ay sonrasında görülmeye başlanacak olması nedeni ile şirketimizin 2011 yılı birinci altı aylık faaliyetleri mevsimsellik etkileri dışında, piyasamızın genel gidişatına uyumlu bir performans göstermiştir.

**c-** Şirketimiz 2011 yılı ilk altı ayında 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 fiziksel alan ihtiyacı için şirket merkezi olabilecek yeterli büyüklükte bir şirket merkezi arayışı yıl sonunda gündeme gelmiştir. Bu nedenle kira sözleşmesi yapılan Ankara Caddesi Monero İş Merkezi No:221 K:5-4 Sirkeci-Fatih-İSTANBUL adresinde yer alan yeni şirket merkezine 15.04.2011 mesai bitimi itibariyle taşınma işlemi tamamlanmıştır.

**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.

**SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 'nin SPK Seri:XI No:29 Sayılı Tebliğ Gereği Hazırlanmış YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**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.

**i-** 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 yarısında 2.613.796.034 TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı birinci yarısı işlem hacmimiz 1.740.194.914 TL olarak gerçekleşmiş olduğundan 2011 yılı altı aylık işlem hacmi artışımız % 50 olarak gerçekleşmiştir.

Hisse senedi piyasasında günlük ortalama işlem hacmimiz 2011 yılı birinci altı ayında 20.420.282 TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı birinci altı aylık HSP günlük ortalama işlem hacmimiz 13.811.070 TL olarak gerçekleşmiş olduğundan, 2011 yılı birinci altı aylık dönemde HSP günlük işlem hacminde % 48 seviyesinde artış gerçekleşmiştir.

2011 yılı 2. çeyrek dönemde gerek ülkemizde gerçekleşen siyasi ve ekonomik faaliyetler, gerekse yurt dışında meydana gelen ekonomik gelişmeler, 2011 yılının üçüncü çeyrek dönemine ilişkin beklentilerimizin olumsuz olması sonucunu doğurmaktadır. 2011 yılı Haziran ayı içinde ülkemizde genel seçimlerin yapılmış olması, bu yöndeki beklentileri bir sürpriz olmadan bitirmiştir. Fakat özellikle ekonomide yaşanan hızlı büyüme sonucu oluşan cari açık problemi yıl sonu açık rakamlarına ilişkin olası kötümserlik beklentisi ile hem yabancı satışlarını artırmış, hem de yerli yatırımcının kar realizasyonuna giderek piyasalardan çıkmasına neden olmuştur. Yurt dışında hem Amerika Birleşik Devletlerinin aşırı borçlanması ve bu borçlarının mevcut bütçe imkanları ile döndürülmesinin imkansızlığının ortaya çıkması, hem de Avrupa da Yunanistan dışında daha büyük ölçekteki ekonomilere ilişkin özellikle İtalya ile ilgili olumsuz gelişmeler de bizim menkul kıymet piyasalarımızda satış yönlü hareketlerin gerçekleşmesinde etken olmuştur. İMKB' nin bu süreçte azalan trende girmesi ve işlem hacminin mevsimsel faktörlerle birlikte düşüş göstermesi ve bu trendin yaz boyunca devam etme olasılığının yüksekliği, ağırlıklı olarak hisse senedi piyasasında komisyon gelirine bağlı olarak çalışan şirketimizin faaliyetlerine olumsuz olarak etki edebilecektir.

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

**ii-**

**j-**Şirketimizin faaliyet konusuna ilişkin hacimsel veriler:

<b>2011 YILI</b>	2011/6. AY	2010/6. AY	Değişim %
HSP Şirket İşlem Hacmi	2,613,796,034	1,740,194,914	50.20
TBP Şirket İşlem Hacmi (K.A-S P.)	0	9,411	-100.00
HSP Günlük Ortalama İşlem Hacmimiz	20,420,282	13,811,070	47.85
Şirket HSP Komisyon Gelirleri (Net)	680,080	554,718	22.60
İMKB 100 Kapanış	63,269.40	54,839.46	0.15
Yılıçi En Yüksek	70,335.62	59,771.82	0.18
Yıl İçi En Düşük	58,068.41	48,080.16	0.21

**k-**2011 yılının ilk altı ayı şirketimiz için pozitif bir büyüme ve makul bir maliyert artışı ile geçmiştir. 2011 yılı ülke ekonomik büyümesine ilişkin büyüme oranı beklentisinin yıl başındaki % 5 - 5,5 lar seviyesinden daha yüksek olarak % 8' ler seviyesinde gerçekleşmesinin beklenmesinin şirket faaliyetlerine yansması ise; İMKB'de piyasa beklentilerinin önceden satın alınması ve endeksin zirve seviyelerini zorladıktan sonra özellikle yabancı çıkışları ile birlikte düşüş trendine girmesi ve yeniden pozisyon almak için zamana ihtiyaç duyulması nedeni ile, bu durumun Şirket işlem hacmimizin üçüncü çeyrekte azalan, son çeyrekte ise artan bir trend izlemesine sebep olabileceğini, fakat genel olarak 2011 yılı faaliyetlerimize etkisinin çok olumsuz olmayacağını söyleyebiliriz.

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

<b>2011/2 YILI</b>	2011/2.Çeyrek	2010 Yılı	Değişim %
Cari Oran	1.51	1.51	-0.14
Kısa Vd. Borç / Toplam Aktif	0.62	0.63	-1.30
Kısa Vd. Borç / Toplam Borçlar	0.97	0.98	-0.76
Kısa Vd.Borç. / Özsermaye	1.71	1.74	-2.26
Özsermaye Karlılığı	0.06	0.05	30.89
Dönen Varlıklar	2,688,963	2,576,123	4.38
Aktif Toplamı	2,867,656	2,707,624	5.91
Kısa Vadeli Borç Toplamı	1,778,307	1,701,229	4.53

**SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 'nin SPK Seri:XI No:29 Sayılı Tebliğ Gereği Hazırlanmış YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Uzun Vadeli Borçlar	46,454	31,232	48.74
Özsermaye	1,042,895	975,163	6.95

	2011/2.Çeyrek	2010/2.Çeyrek	Değişim %
Brüt Kar-Zarar	868,851	609,243	42.61
Faaliyet Giderleri	-788,268	-592,421	33.06
Esas Faaliyet Karı /Zararı	53,637	16,822	218.85
Net Kar-Zarar	67,732	38,636	75.31

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

**n-** Şirket üst yönetiminde 2011 yılı ilk altı aylık döneminde 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. 30.06.2011 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 yılının kalan altı aylık döneminin genel olarak Türkiye' de ilk yarıda ekonominin aşırı ısınma sinyalleri neticesinde gerek hükümet gerekse bağımsız ekonomik kurullar tarafından alınan ve alınacak ekonomiyi özellikle tüketimi yavaşlatma etkisi yapabilecek tedbirlerin etkisini yaşayarak geçeceğini düşünmekteyiz.

Yurt dışında özellikle Avrupa da ülke bazında bütçe açıklarının ve dış borç yükünün ortaya çıkardığı mali bozuklukların su yüzüne çıkması ile birlikte, özellikle nispeten büyük ekonomilerde ortaya çıkan sıkıntılar neticesinde AB' nin yaklaşımının ne yönde olacağı ve ortak para biriminin geleceğini kurtarmaya yönelik tedbirlerin etkisi altında, gerek Yunanistan gerek Portekiz ve son olarak İtalya ya yönelik kaygıların ne ölçüde giderilebileceğini gözlemleyerek geçireceğimizi düşünmekteyiz.

Bu meyanda yurt içinde gerek kurlarda meydana gelecek artışların, gerekse faiz seviyelerindeki gelişmelerin etken olabileceği bir süreç yaşamamız kaçınılmaz olacaktır.

Yılın ilk yarısında özellikle ülke kredi notunda olası yatırım yapılabilir ülke seviyesi için gerekli iki basamaklı artış beklentisinin, özellikle Mayıs ayı cari açık rakamlarının yüksek çıkması neticesinde ortadan kalkması, gözleri bu hususta hükümetin alacağı önlemlere çevirecektir. Bu konuda alınan önlemler yeterli görüldüğü takdirde yıl sonuna doğru gelebilecek bir kademelik de olsa not artışı, hiç olmazsa yurt içi beklentilerimizi ülke notumuzun daha sonra oluşabilecek yatırım yapılabilir seviyeye yükselmesi yönünde olumlu olarak etkileyeceğinden, bu hususun piyasalarımız tarafından satın alınabileceğini düşünmekteyiz.

Şirket yönetim kurulunun 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 almış olduğu karar planlandığı şekilde 15.04.2011 tarihi itibariyle uygulanmış ve bu yöndeki süreç tamamlanmıştır.

Bütün bu gelişmeler paralelinde 2011 yılı kalan iki çeyreğinin şirketimiz içinde zor bir süreç olabileceğini düşünmekteyiz. Bu beklentiler altında 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 uygulamayı kalan son iki çeyrekte de kararlı bir şekilde sürdüreceğiz.

Leman SAYILGAN  
Yönetim Kurulu Başkanı

Kenan EGEMEN  
Yönetim Kurulu Üyesi