

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**01.01.2013–31.03.2013**

**DÖNEMİ**

**FAALİYET RAPORU**

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İÇİNDEKİLER**

1. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler.....	3-4
2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı İle İlgili Bilgiler.....	4-5
3. Sardis Menkul Değerler A.Ş. Organizasyonu, Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Bilgileri.....	5-6-7
4. Sardis Menkul Değerler A.Ş. Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Gelişmeler.....	7-8-9
5. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	9-10
6. İşletmenin Finansman Kaynakları, İç Kontrol ve İç Denetim Faaliyetleri.....	10-11
7. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Riskler ve Yönetim Organlarının Değerlendirmesi.....	11-12
8. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu.....	13
9. Diğer Hususlar.....	13

**1. ŞİRKETİ TANITICI BİLGİLER**

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**a. Raporun ait olduğu dönem**

Faaliyet raporu 01.01.2013–31.03.2013 dönemini kapsamaktadır.

**b. Şirketin Ticaret Unvanı, Ticaret Sicili Numarası, Vergi Dairesi, Merkez ve Varsa Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri ile İnternet Sitesinin Adresi**

<b>Ticaret Unvanı</b>	:Sardis Menkul Değerler A.Ş.
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	:İstanbul – 264500
<b>Vergi Dairesi ve No</b>	:Boğaziçi Kurumlar / 6150025212
<b>Merkez Adresi</b>	:Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:2 D:14 Maslak Sarıyer / İstanbul
<b>Telefon No</b>	:0212 346 09 91 Pbx
<b>Faks No</b>	:0212 346 09 89
<b>İnternet Adresi</b>	:www.sardis.com.tr
<b>E-posta Adresi</b>	:sardis@sardis.com.tr

Şirketimizin merkez dışı şube ve acenteleri bulunmamaktadır.

**c. Sardis Menkul Değerler A.Ş. hakkında genel bilgi**

Şirketimizin faaliyet gösterdiği sektör Menkul Kıymetler Piyasasıdır. Şirketimiz Borsa İstanbul A.Ş. üyesi aracı kurum olup, hisse senedi alım satım aracılığı ile iştiğal etmektedir. Sardis Menkul'un yetki ve izin belgeleri aşağıda yer almaktadır.

Şirketin sahip olduğu yetki ve izin belgeleri;

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi

**d. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler**

Şirketimiz yurtdışı yatırımcı portföyünü genişletme çalışmalarına devam ederek faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirketimiz, özellikle yabancı kurumsal yatırımcılara sermaye piyasası hizmetlerini hızlı, kaliteli ve güvenilir bir şekilde sunarak, Özsermaye karlılığında ve çalışan başına düşen karlılıkta sektörün önde gelen kuruluşlarından biri olmayı hedeflemektedir.

**e. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler**

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler genellikle yurtiçi ekonomik-siyasi gelişmelerin ekonominin ana parametrelerine olan olumlu-olumsuz etkileri ile yurt dışı piyasalarda özellikle ülke bazında meydana gelen makro ekonomik gelişmelerdir.

Borsa İstanbul 100 (BIST 100) endeksi 2013 Mart ayını 85.898 puandan kapatmıştır. 2013 yılında özellikle iç piyasa kaynaklı ekonomik büyümenin ivme kazanacağı beklentisi ile yatırımcılar getiri beklentilerini devam ettirmektedirler. Biz ise 2013 yılında biraz daha temkinli davranılması düşüncesindeyiz. Bankacılık karlarında faiz kaynaklı bir azalma riski piyasa tarafından olumsuz karşılanabilir. Bölgemizde, özellikle Suriye'deki gelişmeler, Avrupa'daki krizin derinleşmesi ve Amerikan Merkez Bankasının parasal genişleme politikasındaki değişiklik sinyalleri dikkatle izlenmesi gereken gelişmelerdir. Bununla beraber derecelendirme kuruluşlarından Türkiye'nin hak ettiği halde henüz alamadığı ikinci bir not artışı gelmesi de piyasada yeni seviyelerin oluşmasına yol açabilir. Bankacılık hisselerinin göreceli olarak zayıf performans göstermesi halinde, endekste önemli sıçramalar olmasa bile sanayi sektöründe iyi performans gösteren şirketler yatırımcı ilgisini çekmeye devam edecektir.

## 2. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI İLE İLGİLİ BİLGİLER

### a. Şirketin sermayesi

Şirketimizin sermayesi 1.350.000₺ olup tamamı ödenmiştir.

Şirketimiz hisse senetleri herhangi bir piyasada işlem görmemektedir.

### b. Ortaklık yapısı

Şirketimizin 3 tane tüzel kişi ve 2 tane de gerçek kişi olmak üzere 5 ortağı bulunmaktadır. Şirketimiz sermayesinin ortaklar arasında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı/Unvanı	Grubu	Türü	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (₺)	Pay Adedi
Haydar Acun	B	Nama	35,00	472.500,00	472.500
Haydar Acun	C	Nama	10,50	141.750,00	141.750
Bure Equity AB	A	Nama	13,00	175.500,00	175.500
Bure Equity AB	C	Nama	5,25	70.875,00	70.875
H. Lunden Holding AB	A	Nama	13,00	175.500,00	175.500
H. Lunden Holding AB	C	Nama	5,25	70.875,00	70.875
I. P. Management Services Ltd	A	Nama	13,00	175.500,00	175.500
Harald Wengust	B	Nama	5,00	67.500,00	67.500
<b>TOPLAM</b>			<b>100,00</b>	<b>1.350.000,00</b>	<b>1.350.000</b>

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulu üyelerinin iki tanesi (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, iki tanesi (B) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından ve geriye kalan bir tanesi ise (C) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. (A), (B) ve (C) Grubu hissedarlar bu fıkra hükmüne göre kendilerinin göstermeye yetkili oldukları sayıya eşit veya daha fazla sayıda aday gösterebilirler.

**c. Ortaklık yapısında hesap dönemi içinde meydana gelen değişiklikler**

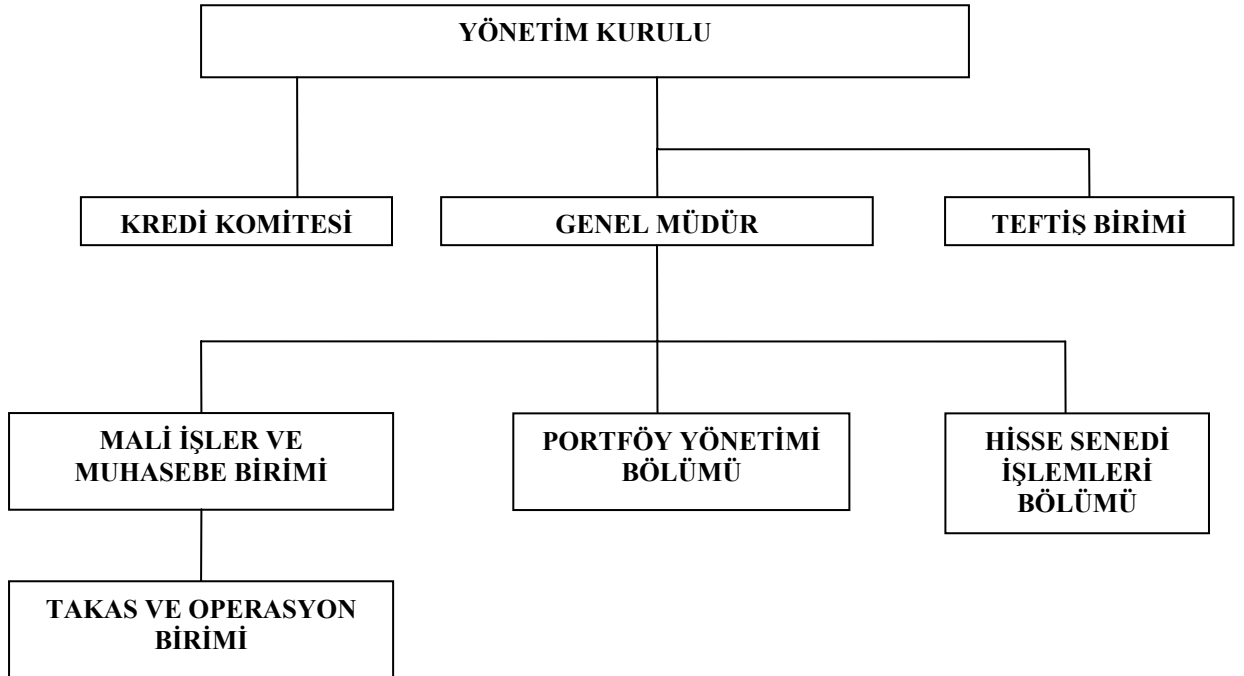
Şirket hissedarı olan Hülya Acun Dönmez, 1.350.000₺ şirket sermayesi içinde sahip olduğu 15₺ nominal tutarlı 15 adet hissesini şirketimiz ortaklarından Haydar Acun'a devir etmiştir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 08.03.2013 tarih ve 3 numaralı kararı ile pay devri ortaklık pay defterine ve şirket kayıtlarına işlenmiştir.

Söz konusu pay devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabi olmayıp bildirim tabidir. Pay devrine ilişkin bilgi Sermaye Piyasası Kurulu'na verilmiştir.

**3. SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORGANİZASYONU, YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL BİLGİLERİ**

**a. Organizasyon şeması**

Sardis Menkul Değerler A.Ş. organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.



**b. Yönetim kurulu üyeleri**

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulu üyelerinin iki tanesi (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, iki tanesi (B) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından ve geriye kalan bir tanesi ise (C) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. (A), (B) ve (C) Grubu hissedarlar bu fıkra hükmüne göre kendilerinin göstermeye yetkili oldukları sayıya eşit veya daha fazla sayıda aday gösterebilirler.

Dönem içinde Şirketimizin Yönetim Kurulunda görev alan Başkan ve Üyelerin adı soyadı ve unvanları ile görev süreleri aşağıda gösterilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Johan Patrik Tigerschiöld	Yönetim Kurulu Başkanı	21.05.2010-.....
Haydar Acun	Yön. Kurulu Başkan Vekili	21.05.2010-.....
Hülya Acun Dönmez	Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2010-.....
Lars Gösta Anders Stenberg	Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2010-.....

Yönetim Kurulu Üyeleri, 21.05.2010 tarihli 2009 yılı olağan genel kurul toplantısında üç yıl için seçilmişlerdir.

Yönetim kurulu üyeleri TTK'nin ilgili maddeleri, esas sözleşmemizin ilgili maddeleri ve imza sirkülerinde belirtilen yetkilere sahiptirler

**c. Üst düzey yöneticiler**

Haydar Acun Genel Müdür  
Mustafa Ümit Tahmaz Mali İşler ve Muhasebe Müdürü

**d. Şirketimizi temsil ve ilzama ilişkin esaslar**

Şirketimizi her türlü hukuki muamele, fiil ve işlerden ötürü temsil ve ilzam edecek yetkililerin A ve B gruplarına ayrılarak;

Şirketimiz yönetim kurulu başkanı Johan Patrik Tigerschiöld'e, yönetim kurulu başkan vekili ve şirketimiz genel müdürü Haydar Acun'a, yönetim kurulu üyesi Lars Gösta Anders Stenberg'e A grubu imza yetkisi verilmiştir.

Mali ve idari işler müdürü Mustafa Ümit Tahmaz'a B grubu imza yetkisi verilmiştir.

A grubu imza yetkililerinden ikisi şirket unvanı veya kaşesi altına vazedecekleri müşterek imzaları ile şirketimizi her türlü hukuki muamele, fiil ve işlerde temsil ve ilzam eder.

Aşağıda yer alan işlemlere ilişkin her nevi sözleşme, taahhütname ve sair belgelerin, Yönetim Kurulu Başkan Vekili olan (A) Grubu imza yetkilisi ile (B) Grubu imza yetkilisinin Şirket unvanı veya kaşesi altına vazedecekleri müşterek imzalarını taşıması gerekir.

- Herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ile yapılacak tüm iş ve işlemler.

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Vergi daireleri ve sair tüm resmî daire ve makamlarla yapılacak muhaberat.
- Vergi daireleri ve diğer kamu kurum ve kuruluşları ile genel ve katma bütçeli tüm resmi daireler, yerel ve özel yönetimler nezdinde yapılması gerekli işler ile ilgili olarak düzenlenecek belgeler, yapılacak sözleşmeler ve bu kurum, kuruluş ve dairelere verilecek talepname, beyanname, bordro, bilanço, gelir tablosu, hesap vaziyetleri ile her türlü ilgili yazışmalar.
- Herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, Şirket adına Bankalardan kredi kullanmak için gerekli olan belgeler.
- 100.000.-TL ve altındaki meblağlar için bankalardaki hesaplardan nakit çekilişine ilişkin belgeler.
- Şirket adına vezne işlemleri ile ilgili nakit tahsilât ve tediye makbuzları düzenlenmesi.
- Meblağa bakılmaksızın, aracılık yüklenim sözleşmeleri, kredili menkul kıymet işlemleri de dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin alım-satımı ile ilgili tüm sözleşmeler ve ilgili belgeler. Ayrıca aracılık ve danışmanlık hizmetleriyle ilgili diğer tüm sözleşmeler ve ilgili belgeler.
- Sigorta poliçeleri ve zeyilnameler.
- Şirket adına verilecek umumî ve hususi vekaletnameler.
- Su, elektrik, doğalgaz, telefon, faks, teleks, internet servisi alım-satım sözleşmeleri ve bunlara ait işlem ve belgeler.

(B) grubu imza yetkisi gerektiren durumlarda (A) grubu imza yetkilisinin imza atarak Şirketimizi temsil ve ilzam etmesi mümkündür.

**e. Denetleme kurulu**

Dönem içinde Şirketimizin denetleme kurulu üyelerinin adı soyadı ve görev süreleri aşağıda gösterilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi
İbrahim Haselçin	Denetçi

Denetleme Kurulu Üyeleri, 21.05.2010 tarihli 2009 yılı olağan genel kurul toplantısında üç yıl için seçilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ile ana sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Şirketimizin 2012 yılına ait genel kurul toplantısı henüz yapılmadığından genel kurul toplantısına kadar denetçi görevine devam etmektedir.

**f. Personel yapımız**

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketimiz 6 kişi ile faaliyetlerini yürütmektedir. Bunların 5'i lisans 1'i ise yüksek lisans eğitim mezunudur.

Lisans gerektiren görevlerde çalışan personelin SPK lisans belgeleri mevcuttur.

Personelimize maaş haricinde şirketin karlılığına göre prim verilmekte ayrıca, mesai günlerinde öğle yemeği için Sodexo kart verilmektedir. Şirketimizde toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

**g. Ücretlendirme esasları**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2011–29.04.2011 tarih ve 2011/17 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayınlanan 14.04.2011 tarih ve 12/383 sayılı tavsiye niteliğindeki ilke kararı çerçevesinde, Şirketimiz çalışanlarının ücretlerinin belirlenmesine ilişkin politikaların oluşturulmasına istinaden hazırlanan "Ücretlendirme Politikası" yönetim kurulunun 11.08.2011 tarih ve 246 sayılı kararı ile yürürlüğe girmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun tavsiye niteliğindeki ilke kararı çerçevesinde oluşturulan Ücretlendirme Politikamız, faaliyet büyüklüğümüz ve düşük sayıdaki personel kadromuz dikkate alınarak uygulanmamıştır. Şirketimiz, her ne kadar SPK'nın "Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeleri"ni tam olarak uygulamamakla birlikte, uyguladığı mevcut ücret politikası bu ilkelerde yer alan temel hususlarla uyumdadır.

Personel ücretleri, personelin başarı performansı ve Şirket'in karlılığı göz önünde bulundurularak tespit edilmektedir.

Şirketimizin yönetim uygulamalarında, ilkelerde yer alan prensipler çerçevesinde oluşturulan ancak uygulanmayan Ücretlendirme Politikası'nda gelecekte bir değişiklik yapma planı yoktur.

**h. Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlere ilişkin bilgiler**

Üst düzey yöneticilerde dahil olmak üzere tüm çalışanlara yapılan ödemeler maaş ve primlerden oluşmakta ve banka aracılığıyla yapılmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerine görevlerini yerine getirmelerinden dolayı herhangi bir ücret veya huzur hakkı ödemesi yapılmamaktadır.

Şirketimizde Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki üst düzey yöneticilere yıl içinde sağlanan mali menfaatler, yolculuk, konaklama, temsil ve ağırlama giderleri aşağıdadır.

Üst düzey yöneticilere yapılan ücret, prim ve ikramiye ödemeleri toplamı	33.386₺
Yolculuk ve konaklama giderleri toplamı	2.600₺
Temsil ve ağırlama giderleri toplamı	9.500₺



**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**4. SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş. FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN GELİŞMELER**

**a. Pay piyasası işlem hacmi ve komisyon gelirleri**

	<b>Sardis İşlem Hacmi (₺)</b>	<b>Borsa İstanbul (BIST) İşlem Hacmi (₺)</b>	<b>İşlem Hacmi Oranı (Sardis/BIST )</b>	<b>Komisyon Geliri (₺)</b>
<b>2013/3</b>	60.336.364	416.464.110.516	0,014%	132.483
<b>2012/12</b>	365.150.952	1.246.652.565.960	0,029%	809.586
<b>2012/9</b>	259.256.647	890.838.718.795	0,029%	608.456
<b>2012/6</b>	161.420.589	638.538.495.787	0,025%	387.777
<b>2012/3</b>	107.956.028	329.726.423.699	0,033%	284.152

**b. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler**

Yoktur.

**c. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

**d. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler**

Bulunmamaktadır.

**e. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri**

Yoktur.

**f. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler**

Yoktur.

**g. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar**

Yoktur.

**h. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar**

Hesap dönemi içinde yapılan özel ve kamu denetimi bulunmamaktadır. Şirketin 6 ve 12 aylık mali tabloları Işık Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmektedir. Ayrıca, aynı denetim firması tarafından VUK denetimi de yapılmaktadır.

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**i. Yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler**

Yoktur.

**j. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği**

Teşvik alınmamıştır.

**k. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar**

Yoktur.

**l. Ana sözleşme değişikliği ile ilgili hususlar**

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir tadil yapılmamıştır.

**m. Çıkarılmış bulunan menkul kıymetler**

Çıkarılmış herhangi bir menkul kıymet yoktur.

**n. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler**

Şirket yönetim kurulu üyelerinin dönem içerisinde şirketle herhangi bir işlem yapmaları veya rekabet etmeleri söz konusu olmamıştır. Fakat Yönetim Kurulu Üyelerinin hisse senedi alım-satım işlemleri nedeniyle şirketle işlem yapmaları söz konusu olmaktadır. İlişkili taraf işlemleri mali tablo dipnotlarında yer almaktadır.

**o. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler**

Şirketimiz belirlenen hedeflere ulaşmış ve genel kurul kararlarını yerine getirmiştir.

**p. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler**

Yapmamıştır.

**q. Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler**

Şirketimiz, şirketler topluluğuna bağlı bir şirket değildir.

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**5. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER**

**a. Finansal büyüklükler**

	<b>Toplam Varlıklar (₺)</b>	<b>Özkaynaklar (₺)</b>	<b>Net Dönem Karı (₺)</b>
<b>2013/3</b>	6.515.095	5.245.786	12.674
<b>2012/12</b>	7.739.332	5.233.112	515.582
<b>2012/9</b>	5.077.751	4.952.298	234.768
<b>2012/6</b>	5.137.711	4.874.322	156.792
<b>2012/3</b>	4.992.756	4.873.099	155.569

**b. Finansal oranlar**

	<b>Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa V.Borçlar)</b>	<b>Borç Oranı (Toplam Borçlar/ Toplam Aktifler)</b>	<b>Özkaynaklar /Toplam Borçlar</b>	<b>Özkaynaklar /Toplam Aktifler</b>	<b>Toplam Aktif Karlılığı (Net Dönem Karı/ Toplam Aktifler)</b>	<b>Özkaynak Getirisi (Net Dönem Karı/Özkay naklar)</b>	<b>Hisse Başına Kar</b>
<b>2013/3</b>	5,14	0,19	4,13	0,80	0,002	0,002	0,0094
<b>2012/12</b>	3,08	0,32	2,09	0,68	0,07	0,10	0,3819
<b>2012/9</b>	43,09	0,02	39,47	0,98	0,05	0,05	0,1739
<b>2012/6</b>	19,67	0,05	18,51	0,95	0,03	0,03	0,1161
<b>2012/3</b>	43,13	0,02	40,73	0,98	0,03	0,03	0,1152

**c. Sermaye yeterliliği verileri**

**31.03.2013**

Özsermaye	5.183.521,52
İndirimler	80.423,69
Sermaye Yeterliliği Tabanı	5.103.097,83
Toplam Borçlar	1.316.050,80
Gerekli Asgari Özsermaye	1.184.000,00
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası	3.919.097,83
Asgari Özsermaye Fazlası	3.999.521,52
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0,26
Ödenmiş Sermaye	1.350.000,00
Gerekli Asgari Ödenmiş Sermaye	296.000,00
Ödenmiş Sermaye Fazlası	1.054.000,00
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	4,77

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**d. Bilanço ve gelir tablosu**

Şirketimizin bilanço ve gelir tablosu aşağıda yer almaktadır. Ayrıca, şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına [www.sardis.com.tr](http://www.sardis.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.

BİLANÇO (TL) (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)	Dipnot Referanslar	Bağımsız Denetim'den	Bağımsız Denetim'de n
		Geçmemiş	Geçmiş
	1	31.03.2013	31.12.2012
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>6.471.519</b>	<b>7.694.561</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	3.937.535	4.073.199
Finansal Yatırımlar	7	292.089	286.366
Ticari Alacaklar	10	2.084.333	3.291.170
<i>İlişkili Taraflardan Alacaklar</i>	10, 37	0	0
<i>Diğer Ticari Alacaklar</i>	10	2.084.333	3.291.170
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	55.667	10.965
<i>İlişkili Taraflardan Alacaklar</i>	11, 37	0	0
<i>Diğer Alacaklar</i>	11	55.667	10.965
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	101.895	32.861
<b>(Ara Toplam)</b>		<b>6.471.519</b>	<b>7.694.561</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>43.576</b>	<b>44.771</b>
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	33.070	34.054
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	10.438	10.649
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	68	68
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>6.515.095</b>	<b>7.739.332</b>

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**KAYNAKLAR**

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.258.978</b>	<b>2.496.102</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	1.197.666	2.430.719
<i>İlişkili Taraflara Borçlar</i>	10, 37	312	151
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>	10	1.197.354	2.430.568
Diğer Borçlar	11	55.181	60.107
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
İzin Karşılığı	24	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	6.131	5.276
<b>(Ara toplam)</b>		<b>1.258.978</b>	<b>2.496.102</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	0	0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>10.331</b>	<b>10.118</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	8.158	7.889
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	2.173	2.229
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>5.245.786</b>	<b>5.233.112</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>5.245.786</b>	<b>5.233.112</b>
Ödenmiş Sermaye	27	1.350.000	1.350.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		0	0
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri		0	0
Değer Artış Fonları	27	169.112	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	264.070	264.070
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	3.449.930	3.103.460
Net Dönem Karı/Zararı		12.674	515.582
<b>Azınlık Payları</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>6.515.095</b>	<b>7.739.332</b>

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

GELİR TABLOSU (TL) (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)	Dipnot Referanslar ı	Bağımsız Denetim'den	Bağımsız Denetim'de n
		Geçmemiş	Geçmemiş
		01.01.2013- 31.03.2013	01.01.2012- 31.03.2012
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	164.770	284.152
Satışların Maliyeti (-)	28	0	0
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>164.770</b>	<b>284.152</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	28	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	28	0	0
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>164.770</b>	<b>284.152</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(28.178)	(24.822)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(210.037)	(199.959)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	2.990	3.187
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	0	(232)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>(70.455)</b>	<b>62.326</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	32	86.887	133.433
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	33	(364)	(2.320)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>16.068</b>	<b>193.439</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>(3.394)</b>	<b>(37.870)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(3.450)	(39.770)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	56	1.900
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>12.674</b>	<b>155.569</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>	34	0	0
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>12.674</b>	<b>155.569</b>

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		0	0
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		0	0
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim		0	0
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		0	0
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		0	0
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri		0	0
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>12.674</b>	<b>155.569</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>		<b>12.674</b>	<b>155.569</b>
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		12.674	155.569
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>		<b>12.674</b>	<b>155.569</b>
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		12.674	155.569
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	36	<b>0,0094</b>	<b>0,1152</b>
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>	36	<b>0,0094</b>	<b>0,1152</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	36	<b>0,0094</b>	<b>0,1152</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>	36	<b>0,0094</b>	<b>0,1152</b>

**e. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri**

Şirket sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

**f. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

Hizmet kalitesinde ödün vermeyip maliyetlerin minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi düşünülmektedir.

**g. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri**

Kar dağıtım politikası hususunda, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Mevzuatı ve Esas Sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu kar dağıtım teklifini hazırlayıp Genel Kurul'un onayına sunmaktadır. Genel Kurul toplantısında karın dağıtılıp dağıtılmayacağı, ne şekilde ve ne zaman dağıtılacağı hususları görüşülüp karara bağlanmakta ve mevzuata uygun olarak yerine getirilmektedir.

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2012 yılı içerisinde oluşan karın dağıtılıp dağıtılmayacağına 2013 yılı içerisinde yapılacak genel kurul toplantısında karar verilecektir.

**6. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI, İÇ KONTROL VE İÇ DENETİM FAALİYETLERİ**

**a. Finansman kaynakları**

Şirket genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, fazlasına ihtiyaç duyduğunda doğacak riski de göz önünde bulundurarak teminat-risk paralelliği çerçevesinde dış kaynaklı (bankalardan) finansmandan da faydalanmaktadır.

Bankadan kullandığı gün içi kredi ile takas işlemlerinden kaynaklanan gün içi nakit ihtiyacını gidermektedir.

**b. İç kontrol ve iç denetim faaliyetleri**

Şirketimizde; İş Akış ve Görev Tanımları, İç Kontrol ve İç Denetim Prosedürleri, Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülükler Uyum Programı, Acil ve Beklenmedik Durum Planı prosedürleri mevcuttur.

Şirketimizin işlemleri, sermaye piyasası mevzuatı gereği oluşturulan teftiş birimi tarafından iç kontrol ve denetim prosedürlerimiz çerçevesinde sürekli denetim altında tutulmakta ve iç kontrol faaliyetleri her personelimizde işlemlerin ifası sırasında ve sonrasında yapılmaktadır. Şirkette, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No:68 sayılı tebliğ uyarınca iç kontrol sistemi ve denetimine ilişkin esaslar uygulanmaktadır.

Teftiş Birimi, yıllık denetim planı kapsamında gerçekleştirdiği denetimlere ilişkin raporları İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi ve diğer yönetim kurulu üyelerine sunmuştur.

İç kontrol ve denetime ilişkin olarak İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi ve diğer yönetim kurulu üyelerine sunulan raporlar değerlendirilmiş, önemli nitelikte bir sorun olmadığı tespit edildiği görülmüştür.

**7. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRMESİ**

**a. Risklere ilişkin bilgiler**

Sermaye piyasalarında aracılık faaliyetinde bulunan şirketimiz, sektörün maruz kalabileceği; kredi riski, teknolojik riskler, operasyon riski, karşı taraf riski ve piyasa risklerine karşı her türlü önlemini almaktadır.

Borçlu ve kredili yatırımcıların hesap durumları her gün düzenli kontrol edilmektedir. Kredili müşterilerin hesaplarında yeterli tutarda teminat bulunmaktadır.

Şirketimiz finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış Seri: V, No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında yapmaktadır. Şirketimiz Seri: V, No:34 sayılı Tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite



**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Bu çerçevede dönem içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşılmamıştır.

Şirketin finansal araçları kullanımından kaynaklanan risklere ilişkin bilgileri aşağıda yer almaktadır.

**Hisse senedi fiyat riski;** Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

Şirketimizin 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla portföyünde hisse senedi bulunmamaktadır. Ayrıca şirketimiz çok nadiren kendi portföyünde hisse senedi pozisyonu aldığından riskler son derece kısıtlı kalmaktadır.

**Kur riski;** Yabancı para cinsinden varlıklar ve yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Şirketimizin yüksek oranda yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Likidite riski;** Şirket'in finansal borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir.

Şirketimiz genellikle kısa vadeli finansal enstrümanlarını nakde çevirerek kendisine fon yaratmaktadır. Şirketimiz nakit fazlasını mevduat olarak değerlendirmektedir. Bu kapsamda şirketin likidite riski bulunmamaktadır

**Kredi riski;** Kredi riski, karşı tarafın yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır.

Bu risk, müşteri bazında kredi değerlendirmeleri ve teminat tutarları göz önünde bulundurularak toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir.

Şirket, kredili işlemlerde özkaynak oranlarını günlük olarak müşteri bazında takip etmektedir.

Şirketimiz kendi portföyünde kredili işlem yapmamaktadır.

**Operasyonel risk;** Kredi, piyasa, kur ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyonel risk denir. Operasyonel risk Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

Görev tanımları

İşlem ve kontrollere ilişkin dokümantasyon

Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk

İşlemlerin kontrolü ve mutabakatı

Etik kurallar

Sigorta, sistem yedekleri gibi risk azaltıcı önlemler

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler**

Bu komite henüz oluşturulmamıştır.

**c. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/özkaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler**

Şirketimizin faaliyet alanı gereği gelir yaratma kapasitesi ekonomik gelişmeler çerçevesinde olumlu yada olumsuz olarak etkilenmektedir. Bunun dışında mevcut durumda gelir yaratma kapasitesi veya karlılık anlamında öngörülen önemli bir risk bulunmamaktadır.

**8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

Şirketimiz halka açık olmadığından kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu hazırlama yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**9. DİĞER HUSULAR**

**a. Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar**

Yoktur.

**b. Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar**

Sardis Menkul Değerler A.Ş. yönetim kurulunca 100.000.000-TL (yüz milyon Türk Lirası) başlangıç tutarlı Sardis Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun kuruluşu amacıyla şubat ayında Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. SPK fonun kuruluş dokümanlarını incelemeye devam etmektedir.

Saygılarımızla,

**Hülya Acun DÖNMEZ**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

**Haydar ACUN**  
**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**