

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

1. Raporun Dönemi:

Bu rapor, Sardis Menkul Değerler A.Ş.'nin 1 Ocak 2011–31 Aralık 2011 çalışma dönemini kapsamaktadır.

2. Ortaklığın Unvanı:

Sardis Menkul Değerler A.Ş.

3. Dönem İçinde Görev Alan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Görev Süreleri:

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-.....
Linda Susanne Andersdotter Giraud	Yönetim Kurulu Üyesi	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.

4. 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.

5. Ana Sözleşme Değişikliği İle İlgili Hususlar:

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir tadil yapılmamıştır.

6. Sermaye Yapısı İle İlgili Bilgiler ve Dönem Karı:

a. Ortaklığın Sermayesi 1.350.000.-TL olup tamamı ödenmiştir.

b. Şirketimiz hisse senetleri herhangi bir piyasada işlem görmediğinden piyasa fiyatı bilinmemektedir.

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

- c. Şirketimizin 3 tane tüzel kişi ve 4 tane de gerçek kişi olmak üzere 7 ortağı bulunmaktadır.
- d. Şirketimiz sermayesinin %10'undan fazla paya sahip olanlar aşağıda belirtilmiştir;

31.12.2011

Adı Soyadı/Unvanı	Pay Oranı (%)	Nominal Sermaye (TL)
HAYDAR ACUN	34,9989	472.485
BURE EQUITY AB	18,25	246.375
H. LUNDEN HOLDING AB	18,25	246.375
I. P. MANAGEMENT SERVICES LTD	13,00	175.500
LINDE SUSANNE ANDERSDOTTER GIRAUD	10,50	141.750

7. Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler:

Çıkarılmış herhangi bir menkul kıymet yoktur.

8. Sektör İçindeki Konumumuz:

Şirketin faaliyet gösterdiği Sektör Menkul Kıymetler Piyasasıdır. Şirket İstanbul Menkul Kıymetler Borsası üyesi aracı kurum olup, hisse senedi alım satım aracılığı ile iştirak etmektedir. Sardis Menkul'ün yetki ve izin belgeleri aşağıda yer almaktadır.

Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi

Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış, Ödünç Alma ve Verme İzin Belgesi

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.

Bu çerçevede 2011 yılında;

—Sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunan şirketimiz, sektörün maruz kalabileceği; kredi riski, teknolojik riskler, operasyon riski, karşı taraf riski ve piyasa risklerine karşı her türlü önlemini almaya devam etmiştir.

—Şirketimizin mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile finansal rasyoları yılda 2 kez bağımsız dış denetim firması (Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.) tarafından denetlenmektedir.

—Şirketimizin ana faaliyet konusu olan hisse senetleri piyasasında 2011 yılında işlem hacmi %50 azalarak 591.363.822-TL (2010 yılında işlem hacmi 1.182.812.450-TL) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde İMKB işlem hacmi %9,39 oranında artarak 1.390.675.103.270-TL (2010 yılında işlem hacmi 1.271.328.797.714-TL) olarak gerçekleşmiştir.

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

9. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:

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.

2011 yılında dünya ekonomisinde istenilen toparlanma bir türlü gerçekleşmedi. Ortadoğu ve Kuzey Afrika'daki gelişmeler, petrol fiyatlarının tarihi yüksek seviyelerine çıkması, ABD ekonomisinden gelen durgunluk işaretleri, Avrupa'da devam eden borç sorunlarının çözümüne ilişkin bir net bir planın ortaya çıkmaması piyasaları olumsuz etkiledi.

Sermaye piyasalarında 2011 yılında dalgalı görünüm vardı. İMKB 100 endeksi dönem sonu itibariyle 51.266 puandan kapatmıştır. Önümüzdeki dönemde Avrupa'daki sıkıntıların daha da derinleşme ihtimali, Türkiye için risk oluşturmaktadır.

10. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

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

Şirketimizde; İş akış ve görev tanımları, İç Kontrol, Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülüklerle Uyum Programı, Acil ve Beklenmedik Durum Planı prosedürleri mevcuttur.

Şirketimizin işlemleri, sermaye piyasası mevzuatı gereği oluşturulan denetim birimi tarafından iç kontrol ve denetim prosedürlerimiz çerçevesinde sürekli denetim altında tutulmakta ve iç kontrol faaliyetleri her personelimizce işlemlerin ifası sırasında ve sonrasında yapılmaktadır.

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

Yoktur.

12. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Şirketimiz yurtdışı yatırımcı portföyünü genişletme çalışmalarına devam ederek faaliyetlerini sürdürmektedir.

13. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri:

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır.

14. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Maliyetlerin minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi düşünülmektedir.

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

15. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hâsılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:

Global piyasalardaki çalkantılar ve belirsizlikler nedeniyle şirketimizin 2011 yılı faaliyet gelirlerinde 2010 yılına göre düşüş yaşanmıştır.

16. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre mali tablo ve rapor düzenlemektedir.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri 2011 yılında 104.712-TL olarak gerçekleşmiş ve 2010 yılına göre % 5,16 artış göstermiştir. (2010 yılında Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri 99.576-TL olarak gerçekleşmiştir.)

Genel Yönetim Giderleri 2011 yılında 918.711-TL olarak gerçekleşmiş ve 2010 yılına göre % 42,98 azalış göstermiştir. (2010 yılında Genel Yönetim Giderleri 1.611.218-TL olarak gerçekleşmiştir.)

2010 yılında 2.442.805-TL (Seri XI, No:29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış mali tablolara göre) net kar elde eden şirketimiz, 2011 yılında 96.582-TL net kar elde etmiştir.

2011 yılında özsermayemiz 4.717.530-TL'dir. (2010 yılında özsermayemiz ise 5.120.948-TL'dir.)

2011 yılında Aktif büyüklüğümüz 4.819.242-TL'dir. (2010 yılında Aktif büyüklüğümüz ise 5.326.042-TL'dir.)

Mali Oranlar	2011	2010
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa V.Borçlar)	50,26	25,75
Borç Oranı (Toplam Borçlar/Toplam Aktifler)	0,02	0,04
Öz Kaynaklar/Toplam Borçlar	46,38	24,97
Toplam Aktif Karlılığı (Net Dönem Karı/ Toplam Aktifler)	0,02	0,46
Özkaynak Getirisi (Net Dönem Karı/Öz Kaynaklar)	0,02	0,48
Hisse Başına Kar	0,0715	1,8095

17. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Şirketimiz 2011 yılı sonu itibariyle 6 kişi ile faaliyetlerini yürütmektedir.

Bu kadronun 1'i üst düzey yönetici 1'i orta kademe yönetici, 1'i de müfettiştir.

Adı Soyadı	Unvanı
Haydar ACUN	Genel Müdür
M. Ümit TAHMAZ	Mali ve İdari İşler Müdürü
Cihan ÖLMEZ	Müfettiş

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Personelimize maaş haricinde yılsonunda prim verilmekte ayrıca, mesai günlerinde öğle yemeği verilmektedir. Şirketimizde toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

18. Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkelere uyum:

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.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun tavsiye niteliğindeki ilke kararı çerçevesinde oluşturulan Ücretlendirme Politikamız, faaliyet büyüklüğümüz ve düşük sayıdaki personel kadromuz dikkate alınarak uygulanmamıştır.

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

19. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler:

Yoktur.

19. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Şirketimizin merkezi, Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:2 D:14 Maslak / Şişli / İstanbul olup, merkez dışı şube ve acenteleri bulunmamaktadır.

20. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

Teşvik alınmamıştır.

Saygılarımızla,

Haydar ACUN
Yönetim Kurulu Başkan Vekili