

# Şeker ↻ Yatırım

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

YÖNETİM KURULU

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

01.01.2012 – 31.03.2012



## ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

1997 yılında faaliyetine başlayan Şeker Yatırım, 25 milyon TL ödenmiş sermaye ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun İMKB ve VOB için verdiği tüm yetki belgelerine sahiptir. Genel Müdürlük Merkezi İstanbul'da bulunan Şeker Yatırım'ın biri Ankara ve diğeri İzmir'de olmak üzere iki şubesi bulunmaktadır. Buna ilaveten Şekerbank T.A.Ş. ile tesis edilmiş bulunan acentelik sözleşmesi ile Banka'nın bütün şubeleri Şeker Yatırım'ın acentesi statüsüne sahip olup; bu şubelerin 71 tanesinde de mevcut olan borsa seans salonları ile yatırımcılara hizmet sunulmaktadır.

❖ <b>Kuruluş Tarihi</b>	26/12/1996
❖ <b>Ticari Faaliyete Geçiş Tarihi</b>	01/01/1997
❖ <b>Faaliyet Konusu</b>	Sermaye Piyasası Aracılık Faaliyetleri
❖ <b>Faaliyet Belgeleri</b>	Alım-Satıma Aracılık Yetki Belgesi 998-ARK/ASA-293
	Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi 1998-ARK/HAA-216
	Repo-Ters Repo Yetki Belgesi 1998-ARK/RP-200
	Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi 998-ARK/YD-157
	Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi 1998- ARK/PY-183
	Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım,Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi 1998-ARK/KRD-163
	Türev Araçların Alım-Satım Aracılık Yetki Belgesi –Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. 2005-ARK/TAASA-51
❖ <b>Şirket Sermayesi</b>	25,000,000.-TL
❖ <b>Adres</b>	İnönü Cad. Tümsah Han. NO:36 Gümüşsuyu/İST
❖ <b>Telefon</b>	(212) 334 33 33 (pbx)
❖ <b>Fax</b>	(212) 334 33 34
❖ <b>Web Adresi</b>	<a href="http://www.sekeryatirim.com.tr">www.sekeryatirim.com.tr</a>
❖ <b>E-Posta Adresi</b>	<a href="mailto:sekery@sekeryatirim.com.tr">sekery@sekeryatirim.com.tr</a>

\*Şirketimiz Seri V, No:125 sayılı "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in 2. maddesinin a bendi kapsamında işlem yapmak üzere, "**Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Faaliyet Yetki Belgesi**" izni için gerekli çalışmalar tamamlanılarak, Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru da bulunulmuştur.

## ŞİRKET YÖNETİMİ

**BAŞKAN Dr.Hasan Basri GÖKTAN** -Şekerbank T.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı- Mühendislik ve İktisat öğrenimi gördü.Yüksek Lisans ve İktisat Doktorası yaptı.Meslek yaşamına 1973 yılında T.Şeker Fabrikalarında başladı.1983-1988 yılları arasında Panko Birlik Yönetimi Kurulu Başkanlığı yaptı.1988-1993 yılları arasında Panko birlik Genel Müdürlüğü, Şeker bank ve Konya Şeker Fabrikası Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini birlikte yürüttü.Ve bu süreçte Türkiye Şeker sektöründe bir ilk olarak Konya Şeker Fabrikasının özelleştirilmesini başarıyla gerçekleştirdi.1993 yılında Şeker bank Genel Müdürlüğü göreviyle birlikte bir süre Yüksel İnşaat Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı.2002-2006 yıllarında Şeker bank Genel Müdürlüğünün yanı sıra Yönetim Kurulu Başkanlığını yaptı. 2008 yılında Şeker bank Genel Müdürlüğü görevini devretmiş olup Yönetim Kurulu Başkanlığı devam etmektedir. 1997 yılından buyana Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi devam etmektedir.

**BAŞKAN YRD. Meriç ULUŞAHİN** -Şekerbank T.A.Ş. Genel Müdür- Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümünden mezun olduktan sonra çeşitli özel bankalarda görev yaptı.Şekerbank ta ki görevine 2002 yılında Fon Yönetim Müdürlüğünde Koordinatör olarak başladı.Ve 2003-2008 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı olarak sürdürdüğü görevine 2008 yılından itibaren Genel Müdür olarak devam etmektedir. Aynı zamanda 2004 yılından itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulunda görev almaktadır.

**ÜYE Ramazan KARDEMİR** -Şekerbank T.A.Ş. Genel Mdr. Yrd.- Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden mezun oldu. Şekerbank'taki görevine 1991 yılında Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Karademir, Bankanın çeşitli Şube ve birimlerinde görev aldı. Nisan 2006 dan itibaren Şekerbank T.A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.Nisan 2005 tarihinden itibaren Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.Yönetim Kurulu üyesidir.

**ÜYE Halit Haydar YILDIZ(\*)**-Şekerbank T.A.Ş. Genel Mdr. Yrd.- Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi -İşletme- mezunu H.Haydar Yıldız, İstanbul Üniversitesi'nden İşletme ve Finans yüksek lisans derecesi almıştır. Çeşitli özel bankalarda görev alan Yıldız Şubat 2009'dan itibaren Şekerbank T.A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Şirketimizdeki görevi, 22.03.2012 tarihli Olağan Genel Kurulu'nda(\*) Yönetim Kurulu Üyesi seçilmesiyle başlamıştır.

**ÜYE Osman GÖKTAN** -Şekeryatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür- İktisat öğrenimi ve İşletme masterı olan Osman Göktan,1989-1997 yılları arasında Şekerbank T.A.Ş de yönetici olarak görev yaptı. 1997 yılından itibaren Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyeliğini sürdürmektedir.

**ÜYE Ramazan ÖZNACAR** -Şekeryatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Md.rd.- Marmara Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümünden mezun oldu.Para ve Sermaye Piyasaları üzerine masterı bulunan Öznacar, 1988-1990 yılları arasında özel bir bankanın Menkul Değerler Müdürlüğü'nde, 1991-1997 yılları arasında Şekerbank T.A.Ş. Menkul Değerler Müdürlüğü'nde çeşitli görevlerde bulunmuştur.1997 yılından itibaren Şirketimizde Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu üyeliği görevini sürdürmektedir.

**(\*) İlgili Genel Kurul'da Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeliğinden, Abdurrahman Özciğer ayrılmış olup, yerine Halit Haydar Yıldız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.**

### DENETİM KURULU

**Üye Hasan Ali ŞEN** -Şekerbank T.A.Ş.Teftiş Krl.Bşk.Yrd. -  
**Üye Aybala ŞİMŞEK** -Şekerbank T.A.Ş. Kurumsal İletişim Md.-

## Genel M¼d¼rl¼k

<b>Genel M¼d¼r</b>	: Osman G¼KTAN (01/1997-)
<b>Genel M¼d¼r Yardımcısı</b>	: Ramazan ÖZNACAR (01/1997-)
<b>Genel M¼d¼r Yardımcısı</b>	: Nazmi SARIKAYA (01/2004-)
<b>Mali Ve İdari İşler Grup Başkanı</b>	: Mehtap ÖNAY (01/1997-)
<b>Hazine Grup Başkanı</b>	: A.Necati SİMER (03/2000-)
<b>Hisse Senedi &amp; Pazarlama Grup Bşk:</b>	Özlem SEZEN (02/2009- )
<b>Operasyon Grup Başkanı</b>	: Banu YARGILI (11/1997 - )
<b>İç Denetim Müdür¼</b>	: Hasan AYDIN (11/1999-)
<b>Mali ve İdari İşler Müdür¼</b>	: Funda KULU (06/1997-)
<b>Sabit Getirili Menk.Kıym. Müdür¼</b>	: Mustafa BAYRAM (06/1998-)
<b>Yatırım Fonları Müdür¼</b>	: Ahmet NURDOĞAN (09/1997-)
<b>Araştırma Müdür¼</b>	: Kadir TEZELLER (01/2005-)
<b>Acenta Koordinasyon Müdür¼</b>	: Ali ÖCAL (09/1997-)
<b>Portföy Yönetim Müdür¼(*)</b>	: V.Tayfun ULUSOY (01/2012-)
<b>Bilgi İşlem Müdür¼</b>	: Cemal ELTER (07/2000-)
<b>Yurt Dışı Kurumsal Satış Müdür¼</b>	: Batuhan ALPMAN (05/2009-)
<b>Kurumsal Finans Müdür¼ (**)</b>	: Volkan M¼H¼RC¼OĐLU (05/2009-02/2012)*

\* V.Tayfun ULUSOY 13.01.2012 tarihinde Portföy Yönetim Müdür¼ olarak göreve başlamıştır.  
\*\* Volkan M¼h¼rc¼ođlu şirketimizdeki görevinden 29.02.2012 tarihi itibariyle ayrılmıştır.

## SERMAYE YAPISI ve İŞTİRAKLER

### Sermaye Yapısı

Ortak	Hisse Payı	Hisse Tutarı
Şekerbank T.A.Ş	% 99,039984	24.759.995,84
Dr.Hasan Basri Gökten	% 0,800000	200.000,00
Çetin Aydın	% 0,160000	40.000,00
Diğer	% 0,000016	4,16
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>25.000.000,00</b>

### İştirakler

İştirak	Sermayesi	İştirak Payı	İştirak Tutarı
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	45.000.000	% 3,85	1.731.690,00
Şeker Faktoring Hizmetleri A.Ş.	16.000.000	% 0,0002	3,20
Şeker Mortgage Finansmanı A.Ş.	20.000.000	% 0,000005	1,00

## 2012 İLK ÇEYREKTE EKONOMİ

### ECB likidite desteği ve Yunanistan borç sorununa geçici çözüm ilk çeyreğe damgasını vurdu

Gelişmekte olan piyasalar 2010'un son çeyreğinde Euro Bölgesi ülkeleri borç sorunları nedeniyle olumsuz etkilendi. Yunanistan borç krizine geçici de olsa çözüm bulunması ve Avrupa Merkez Bankası tarafından Euro Bölgesi bankalarına sağlanan 1 trilyon Euro tutarında üç yıl vadeli finansman, Türkiye dahil gelişmekte olan ülkelere 1. Çeyrekte fon girişine neden olurken, dış finansman tarafındaki kaygıları azalttı. Bu girişlerin, Merkez Bankası'nı Aralık sonunda istisnai günlerde yükseltmeye başladığı fonlama maliyetini düşürmeye sevk etmesi bono faizlerinin gerilemesini sağladı. Gösterge tahvil faizi ilk çeyrekte 2011 sonundaki %11'in üzerindeki seviyelerden %8,82 seviyesine kadar geriledi. Türkiye özelinde 12-aylık birikimli cari açığındaki düzelmeye artan net enerji faturasının etkisiyle sınırlı kalırken, TL, yılın ilk çeyreğinde para girişlerinin etkisi ile yüksek oranda değer kazandı. Ekonomik aktivite tarafında ise ilk çeyrekte zayıf kalan kredi büyümesinin etkili olduğu görülüyor.

### Türkiye ekonomisi 2011'de %8,5 büyüdü

Ekonomik aktivite yılın son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5,2 artarken, ekonomi 2011'de %8,5 büyüdü. Mevsim ve çalışma günü etkisinden arındırılmış veriler ise ekonominin 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 büyüdüğünü gösteriyor. Diğer yandan ilk çeyreğe ait kredi büyümesi, sanayi üretimi, PMI, kapasite kullanımı gibi veriler ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde momentum kaybettiğini gösteriyor.

### Net enerji faturasındaki artış cari açığa 1. Çeyrekte gözlenen iyileşmeyi sınırladı

Şubat ayı itibarıyla 12-aylık birikimli cari açık Ocak'taki 77,1 milyar \$'dan 75,3 milyar \$'a geriledi. Ekonomik yavaşlamadan dolayı enerji-dışı cari açık Şubat'ta daha hızlı düzelmeye gösterdi. Geçen yılın aynı ayındaki 2,7 milyar \$'lık enerji-dışı açığa karşılık bu yılın Şubat ayında açık sadece 0,3 milyar \$ oldu. Bu yıl için 120\$ seviyesindeki ortalama Brent petrolü fiyatı varsayımı ile cari açığın yılın kalanında kademeli bir düşüş göstererek bu yıl 70 milyar \$ (GSYİH'nin %8,7'si) civarına gerilemesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yıl cari açık 77,2 milyar \$ (GSYİH'nin %10'u) olarak gerçekleşmişti.

### Enerji fiyatlarındaki artış ve TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri enflasyona olumsuz yansıyor

Mart ayı itibarıyla yıllık TÜFE enflasyonu değişmeyerek Şubat'taki %10,43 seviyesinde kaldı. Çekirdek enflasyon göstergeleri Mart'ta olumlu sinyaller verdi. Merkez Bankası tarafından yakından takip edilen, gıda, alkolsüz içecekler, enerji, alkollü içecekler, tütün ürünleri ve altını dışarıda bırakan I endeksi yıllık enflasyonu Şubat'taki %8,1 seviyesinden 7,9'a geriledi. Yüksek seyreden petrol fiyatları ve enerji fiyatlarına etkisi nedeniyle yılsonu enflasyon tahminimizi %7,3'e revize ediyoruz. Enerji fiyatlarında yapılan son artış yıllık enflasyonun Mayıs'ta %9'un altına inme ihtimalini oldukça azalttı. Enflasyonun Mayıs sonrasında yılın son çeyreğine kadar çift haneli seviyelerde kalmasını bekliyoruz.

### Ekonomik aktivitedeki yavaşlama bütçe üzerindeki etkisini ilk çeyrekte gösterdi

Merkezi Yönetim bütçesi Mart ayında 5,5 milyar TL açık verirken, geçen yılın aynı ayında 6,1 milyar TL açık vermişti. Bu yıl Mart ayında daha az faiz ödemesi olması bütçe açığının daha az gerçekleşmesini sağlarken, faiz-dışı açık 2,2 milyar TL ile geçen yılki 2,1 milyar TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. 1. Çeyrekte böylece bütçe 6,4 milyar TL açık verirken geçen yıl bu rakam 2,3 milyar TL seviyesindeydi. Ekonomik aktivitede yılın ilk çeyreğinde görülen yavaşlama ve artan faiz-dışı harcamalar bütçede ilk çeyrekte daha yüksek bütçe açığı oluşmasına neden oldu. Bu yıl için bütçe açığı ve faiz-dışı fazlayı, GSYİH'ye oran olarak, sırasıyla %2,0 ve %1,4 seviyelerinde öngörüyoruz. Hükümetin orijinal bütçe hedefi ise sırasıyla %1,5 ve %2 seviyesinde bulunuyor. Tahminimizi yaparken, bedelli askerlik ve 2B arazilerinin satılmasından elde edilecek gelirleri dikkate aldığımızı belirtmek istiyoruz.

### Kredi derecelendirme kuruluşları ilk çeyrekte de cari açığı vurguladı

Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P yurtdışı tasarruflara duyulan yoğun ihtiyacı Türkiye ekonomisini hem iç hem dış şoklara açık bıraktığını ifade ederken, makroekonomik dengesizliklerin 2012 boyunca düzeltilmemesi ve Türkiye'yi dış şoklara karşı kırılgan bırakması durumunda kredi notunun mevcut seviyede kalabileceğini ifade etti. Diğer yandan, kuruluş Türkiye'nin kredi notunu ekonominin ihracat odaklı büyümeye yönlendirmesi halinde yükseltilebileceğini ifade etti. S&P'nin Türkiye için yabancı para cinsinden kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altında BB seviyesinde bulunurken, görünüm pozitif. Diğer bir kredi derecelendirme kuruluşu Moody's de Türkiye'nin kredi notu konusunda bir değerlendirme yayınladı. Buna göre Türkiye'nin Yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altında olan Ba2 kredi notu ve not üzerindeki pozitif görünüm değiştirilmezken, cari açık ana risk unsuru olarak vurgulandı. Moody's Türkiye'nin iç ve dış dengesizliklerin büyümesini tersine çevirecek mali ve parasal politikalar uygulaması sonucunda kredi notunun artırılabilirliğini belirtirken, iç ve dış dengesizliklerin yüksek kalmasının pozitif görünüm ve uç durumlarda not üzerinde baskı yaratabileceğini ifade etti. Cari açığın rekor seviyelere yakın seyretmesini beklediğimiz 2012 yılında Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılmasını beklemiyoruz.

## 2012/ 1.Ç.Döneme ilişkin Genel Değerlendirmeler

Şirketimiz 2012/1Ç. dönem ve 2011/ 1Ç. dönem işlem hacimleri ve piyasa Pazar payı karşılaştırmaları aşağıda sunulmuştur.

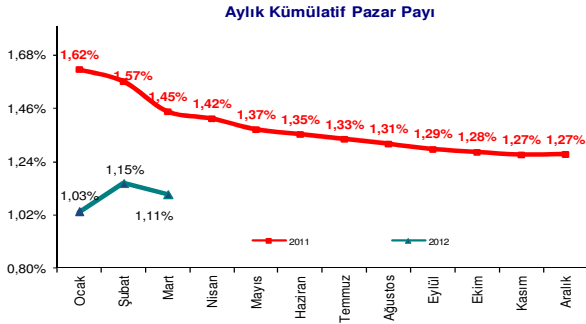
## HİSSE SENETLERİ PİYASASI FALİYETLERİ

2012 yılının ilk çeyreğinde İMKB'nin toplam işlem hacmi 164.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %28.23 azalış göstermiştir.

İşlem Hacmi (Milyon TL)						
	İMKB			Şeker Yatırım		
	2011	2012	Değişim	2011	2012	Değişim
<b>Ocak</b>	76.925	47.334	-%38.47	2.493	977	-%60.79
<b>Şubat</b>	69.113	57.416	-%16.92	2.094	1.435	-%31.44
<b>Mart</b>	83.315	59.846	-%28.17	2.048	1.229	-%39.99
<b>Toplam</b>	<b>229.353</b>	<b>164.596</b>	<b>-%28.23</b>	<b>6.635</b>	<b>3.642</b>	<b>-%45.11</b>

Şeker Yatırım'ın işlem hacmi ise 2012 yılının ilk çeyreğinde 3.64 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %45.11 seviyesinde düşüş kaydetmiştir.

## Hisse Senetleri Pazar Payı



2011 yılını %1,27 kümülatif pazar payı ile tamamlayan Şeker Yatırım'ın 2012 yılının ilk çeyreği itibarıyla kümülatif pazar payı %1,11 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şeker Yatırım'ın hisse senetleri pazar payını sektörde faaliyet gösteren Aracı Kurumlar ile karşılaştırsak;

2012 yılının ilk çeyreği itibarıyla Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %1,11 kümülatif pazar payı ile 86 aracı kurum arasında 30. sırada yer almıştır.

Sıra	Aracı Kurum	İşlem Hacmi (1Ç12) (Mn TL)	Küm.Pazar Payı
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	29.866	9,11%
2	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	21.775	6,64%
3	Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	21.196	6,47%
.....			
.....			
30	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	3.642	1,11%
<b>TOPLAM</b>		<b>327.726</b>	

## TAHVİL-BONO PİYASASI:

### \*Aracı Kurumlar

	31.03.2012	31.03.2011	DEĞİŞİM %	
<b>BONO</b>	<b>SKY</b>	343.232.948	1.069.418.095	-67,90 %
	<b>*PİYASA</b>	23.565.603.470	46.217.863.286	-49,01 %
	<b>PAZAR PAYI</b>	%1.46	%2.31	-36,80 %
<b>REPO</b>	<b>SKY</b>	8.487.598.806	8.221.253.997	3,24 %
	<b>*PİYASA</b>	358.731.911.241	284.312.819.013	26,18 %
	<b>PAZAR PAYI</b>	%2.37	%2.89	-17,99 %

## YATIRIM FONLARI:

FON ADI	31.03.2012 FON BÜYÜKLÜĞÜ (TL)	PİYASA TOPLAM DEĞERİ (TL)	PİYASA ORANI
ŞEKERBANK T.A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	740.825	159.864.332	0.46%
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FONU	40.093	378.635.030	0.01%
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ALTIN FON	6.572.855	881.898.292	0.75%
ŞEKERBANK T.A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	107.299	1.193.263.672	0.01%
ŞEKERBANK T.A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	154.879.551	20.350.046.618	0.76%
TOPLAM	162.340.622	22.963.707.944	0.71%

FON ADI	31.03.2011 FON BÜYÜKLÜĞÜ (TL)	PİYASA TOPLAM DEĞERİ (TL)	PİYASA ORANI
ŞEKERBANK T.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON*	806.648	356.594.721	0,23%
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON**	945.751	1.995.036.775	0,05%
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ALTIN FON	4.930.252	448.008.343	1,10%
ŞEKERBANK T.A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	1.354.693	2.013.649.328	0,07%
ŞEKERBANK T.A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	114.729.139	23.252.341.827	0,49%
TOPLAM	122.766.483	28.065.630.993	0,44%

Yönetimini yapmış olduğumuz yatırım fonları portföy büyüklüğü 2011 yılı 1. çeyrek dönem sonunda 122.76 milyon iken, 2012/1. dönem sonunda %32.24 lük artışla 162,34 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



<b>V.O.B.</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>Değişim %</b>
<b>İşlem hacmi</b>	1.330.931.147	1.169.727.321	13,78
<b>komisyon geliri</b>	286.940	303.228	-5,37
<b>Pazar payı</b>	0.61	0,48	27,08

Şirketimizin 2012 yılı 1.çeyrek döneminde V.O.B işlem hacmi 1.331 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yılın aynı dönemine göre % 13.78' lik artış göstermiştir.

<b>PORTFÖY YÖNETİMİ</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>Değişim %</b>
Yönetimi yapılan portföy büyüklüğü (*y.f. hariç)	1.157.789	112.799.942	-98,97

## **SWEET İŞLEMLERİ**

<b>31.03.2012</b>			
<b>İşlem Hacmi (EUR)</b>	<b>Komisyon (EUR)</b>	<b>İşlem Hacmi (TL)</b>	<b>Komisyon (TL)</b>
2.817.165	18.233	6.666.539	43.146

<b>31.03.2011</b>			
<b>İşlem Hacmi (EUR)</b>	<b>Komisyon (EUR)</b>	<b>İşlem Hacmi (TL)</b>	<b>Komisyon (TL)</b>
8.796.169	56.383	19.195.000	123.039

Şirketimiz sweet işlem hacmi geçen yıl aynı döneminde 8.796.169 EUR olarak gerçekleşirken bu yıl -%67.97 düşüşle 2.817.165 EUR olarak gerçekleşmiştir.

## **YURTDIŞI KURUMSAL SATIŞ FAALİYETLERİ**

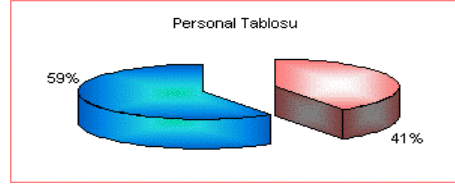
<b>Yaratılan İşlem Hacmi ve Komisyon Geliri</b>			
<b>2012 – 1Ç.</b>		<b>2011-1Ç.</b>	
<b>İşlem Hacmi</b>	<b>Komisyon Geliri</b>	<b>İşlem Hacmi</b>	<b>Komisyon Geliri</b>
116.337.531	115.537	208.621.371	44.586
<b>Açılan Hesap Sayısı</b>			
<b>2011 – 1Ç.</b>		<b>2011-1Ç.</b>	
2		1	
<b>Toplam Hesap Sayısı</b>			
<b>2011 – 1Ç.</b>		<b>2011-1Ç.</b>	
12		8	

## PERSONEL BİLGİLERİ

31.03.2012

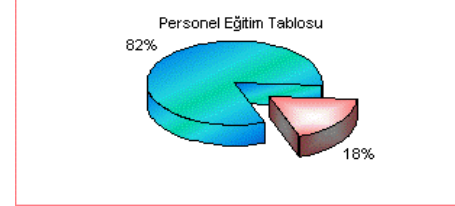
### PERSONEL TABLOSU

Bayan Personel	38
Erkek Personel	55
<b>TOPLAM</b>	<b>93</b>



### PERSONEL EĞİTİM TABLOSU

Lisans / Lisans Üstü	76
Diğer	17
<b>TOPLAM</b>	<b>93</b>



Personel Tablosu	Personel Sayısı	Lisansa Tabi Pers Sayısı	Lisans Belgesi Alan Pers.Sayısı
Genel Müdürlük	79	42	42
Şubeler	15	12	12
<b>TOPLAM</b>	<b>94</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

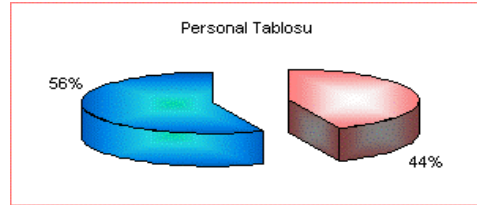
\* ARALIK/2011 LİSANS SINAVINA GÖRE

## PERSONEL BİLGİLERİ

31.03.2011

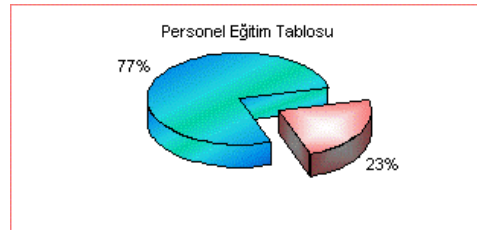
### PERSONEL TABLOSU

Bayan Personel	41
Erkek Personel	53
<b>TOPLAM</b>	<b>94</b>



### PERSONEL EĞİTİM TABLOSU

Lisans / Lisans Üstü	72
Diğer	22
<b>TOPLAM</b>	<b>94</b>



Personel Tablosu	Personel Sayısı	Lisansa Tabi Pers Sayısı	Lisans Belgesi Alan Pers.Sayısı
Genel Müdürlük	76	47	47
Şubeler	20	17	17
<b>TOPLAM</b>	<b>96</b>	<b>64</b>	<b>64</b>

\* KASIM /2010 LİSANS SINAVINA GÖRE

## TEMETTÜ VE YATIRIM POLİTİKALARI

### Kar Dağıtım ve Sermaye atırımı

Şirketin 2011 yılı Olağan Genel Kurulu 22.03.2012 tarihinde yapılmıştır. İlgili Genel Kurul'da; 2011 yılı karından 1.tertip yasal yedek ayrılarak, kalan karın şirketin finansal yapısını güçlendirmek amacıyla olağanüstü yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına karar verilmiştir.

## MALİ BÜYÜKLÜĞÜMÜZ

	31.03.2012	31.03.2011	Değişim oranı %
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000	-
Özsermaye	29.700.014	30.751.227	-3,42
Aktif Büyüklük	96.491.989	103.655.073	-6,91
Vergi Öncesi Dönem Karı	-315.719	1.807.111	-117,47
Vergi	31.697	-382.669	-108,28
Net Dönem Karı	-284.022	1.424.442	-119,94

## FINANSMAN KAYNAKLARI VE POLİTİKASI

Bulunduğu sektör itibariyle; Şirketin, güçlü bir finansal bünyeye sahip olması, faaliyetlerin güven içerisinde sürdürülmesi ve portföy yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi açısından büyük önem arz etmektedir.

Şirket; faaliyetlerini yürütebilmek için gerekli asgari öz sermayenin oldukça üstünde bir öz sermaye büyüklüğüne sahip olmakla birlikte, Sermaye Piyasası Kurulunca verilecek yeni faaliyet izinleri doğrultusunda sermaye ihtiyacı doğabilecektir.

Şirketin temel finansman politikası ise; gerekli kaynağı oto finansman yoluyla bünyeden sağlamak ve gerektiğinde dış finansmana başvurmaktır.

## RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Sektör ve ülke özellikleri itibariyle fırsat ve risklerin çok sıklıkla değiştiği piyasa şartları içerisinde faaliyetlerini sürdüren şirket; muhafazakâr düzeyde bir risk algılaması olduğu belirtilmekle birlikte, ölçülebilir riskler çerçevesinde fırsatları değerlendirmekte tereddüt göstermeyen bir yönetim politikası uygulamaktadır.

Portföy yatırım tercih ve stratejileri de temelde yukarıda belirtilen politika çerçevesinde ama günün koşullarına göre hızlı kararlar alınarak sık sık güncellenmektedir.

Şirket müşterilerine Menkul Kıymet Alım Kredisi kullanırken de yine belirtilen ana politika çerçevesinde kredi kullandırma şartlarını, ilgili mevzuat çerçevesinde, günün getirdiği piyasa şartlara uygun olarak belirlemektedir.

**ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ**  
**31 MART 2012 TARİHLİ BİLANÇO**

	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>74,701,326</b>	<b>88,299,878</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	2,418,158	2,478,604
Finansal Yatırımlar	4	32,712,450	48,359,814
Ticari Alacaklar	6	38,432,349	36,972,056
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar(Fon Yön.Kom)	21	176,070	283,018
- Diğer Ticari Alacaklar		38,256,279	36,689,038
Diğer Alacaklar	7	9,244	445
Diğer Dönen Varlıklar	8	1,129,125	488,959
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>21,790,663</b>	<b>4,140,518</b>
Ticari Alacaklar		-	-
Finansal yatırımlar	4	1,541,204	1,437,303
Diğer Alacaklar	7	183,375	124,735
Maddi duran varlıklar	9	18,484,459	919,979
Maddi olmayan duran varlıklar	10	1,221,523	1,339,091
Ertelenmiş vergi varlığı	19	360,102	319,410
Diğer duran varlıklar		-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>96,491,989</b>	<b>92,440,395</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>57,560,853</b>	<b>61,335,718</b>
Finansal borçlar	5	16,826,411	5,400,000
Ticari borçlar	6	38,829,592	54,519,175
-İlişkili Taraflara Ticari borçlar	21	340,296	-
-Diğer Ticari borçlar		38,489,295	54,519,175
Diğer Boçlar	7	1,769,934	1,319,004
Dönem Karı Vergi yükümlülüğü	19	(0)	-
Diğer Kısa Vadeli yükümlülükler	8	134,917	97,540
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>9,231,122</b>	<b>1,212,630</b>
Finansal borçlar		7,958,519	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,272,602	1,212,630
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>29,700,014</b>	<b>29,892,047</b>
Ödenmiş sermaye	13	25,000,000	25,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları	13	1,195,125	1,195,125
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	13	(721,358)	(813,347)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	1,351,540	1,311,905
Geçmiş yıllar kar/zararları	13	3,158,729	2,312,369
Net dönem karı/zararı		(284,022)	885,995
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>96,491,989</b>	<b>92,440,395</b>

**ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ**  
**31 MART 2012 Tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait**  
**GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak –31 Mart 2012	1 Ocak –31 Mart 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış gelirleri	28	2,666,149,386	1,763,046,965
Satışların maliyeti (-)	28	(2,661,127,164)	(1,756,350,398)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>5,022,222</b>	<b>6,696,567</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(328,206)	(383,838)
Genel yönetim giderleri (-)	29	(4,821,638)	(4,075,774)
Diğer faaliyet gelirleri	31	140,429	45,794
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(171,400)	(15,649)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>(158,592)</b>	<b>2,267,100</b>
Finansal gelirler	32	199,303	822,892
Finansal giderler (-)	33	(356,430)	(1,282,881)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>(315,719)</b>	<b>1,807,111</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri</b>		<b>31,696</b>	<b>(382,670)</b>
- Dönem vergi geliri/(gideri)	35	(31,993)	(390,920)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	63,689	8,251
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(284,022)</b>	<b>1,424,442</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(284,022)</b>	<b>1,424,442</b>

\*Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına [www.sekeryatirim.com](http://www.sekeryatirim.com) adresinden ulaşılabilir.