



MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2014 YILI FAALİYET RAPORU

01.01.2014 - 31.12.2014

MARBAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31.12.2014 TARİHİNDE SONA EREN
YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Eren Bağımsız Denetim ve
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Abide-i Hürriyet Caddesi
Bolkan Center 211 C Kat 3
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 77 97
www.gtturkey.com

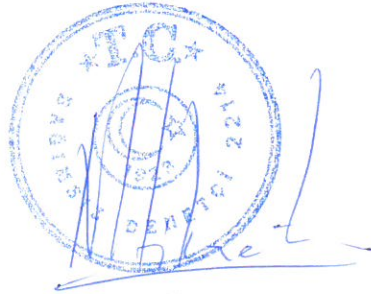
1. Bağımsız denetim çalışmalarımızın bir parçası olarak, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") 31.12.2014 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli finansal tablolar ile uyumlu olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe" uygun olarak hazırlanması Şirket Yönetimi'nin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluşu olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 11.03.2015 tarihli bağımsız denetim raporuna konu olan finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlılığına ilişkin görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporunun hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmeleri ve açıklamaları Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2014 tarihli finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

EREN Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of GRANT THORNTON International



Nazım Hikmet
Sorumlu Ortak Bağımsız Denetçi

İstanbul, 11.03.2015

İÇİNDEKİLER

1. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı.....	3-5
2. 2014 Yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.....	6
2.1. Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Sahip Olduğu Yetki Belgeleri.....	6
2.2. Organizasyon.....	6-7
2.3. Ortaklık Yapısı	8
2.4. Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri.....	8
2.5. Finansal Göstergeler.....	9
2.6. Net Dönem Karı ve Özsermaye Büyüklüğü.....	9-10
2.7. Kadro – Personel	10
2.8. 2013 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı.....	10
2.8.1. Olağan genel kurul toplantısı.....	10
2.8.2. Bağış.....	10
2.9. İlişkili Taraf İşlemleri	10-11
3. Sermaye Piyasası Faaliyetlerimiz.....	11
3.1. Hisse Senedi İşlem Hacmi ve Pazar Payı.....	11-12
3.2. Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi ve Pazar Payı.....	13
3.3. Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi	14
3.4. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü.....	14
3.5. Ücretlendirme Politikası.....	15-16
4. Bağımsız Denetim Raporu	
5. Görüş	
6. Bilanço	
7. Gelir Tablosu	
8. Özkaynak Değişim Tablosu	
9. Nakit Akım Tablosu	
10. Mali Tablo Dipnotları	

1. YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI...

Değerli Ortaklarımız,

Geride bıraktığımız 2014 yılı Türkiye'de ve dünyada çok sayıda kritik gelişmenin yaşandığı bir yıl oldu. Yurtiçinde yerel ve Cumhurbaşkanlığı seçimleri, yurtdışında birçok ülkede de hükümetlerin değişmesi, Ortadoğu ve Ukrayna başta olmak üzere komşu ülkelerde tırmanan iç savaşlar yılın önemli siyasi ajandasını oluşturdu. Ekonomi cephesinde ise 2014, ABD Merkez Bankası başta olmak üzere dünya merkez bankalarının hem parasal gevşeme hem de bunun aksine parasal sıkılaştırma adımlarının etkisindeki küresel ekonominin, maalesef toparlanma sinyallerinin ABD dışında son derece sınırlı kaldığı bir yıl oldu.

Küresel ölçekte ekonomik büyüme ve istihdamı artırmaya yönelik adımlar, uluslararası ticarete ortak kurallar, hammadde ve enerji piyasalarının istikrarı, finans sistemi için daha iyi denetim ve dinamizm sağlayacak standartlar, yolsuzlukla mücadele, ulusal vergi politikaları arası uyum gibi konularda uluslararası birçok zirvede önemli deklarasyonlar yayınlandı. AB ile ABD arasındaki serbest ticaret ve yatırım müzakereleri hızlandı. ABD Trans-Pasifik Ortaklık müzakerelerinde, AB de Güney Kore ve Hindistan'dan sonra, Japonya ile ekonomik anlaşma görüşmelerinde 2014'de önemli adımlar atmaya başladılar. Diğer bir küresel merkez, Çin'de ise yeni siyasi liderlik iç tüketimi tetikleyen ekonomik büyüme stratejisini, AB ile yeni ekonomik anlaşmalarını ve teknolojik atılımlarını siyasal güç kaynağına dönüştürmekte başarılı bir 2014 geçirdi.

Küresel ölçekte, özellikle de FED'den gelecek olan parasal sıkılaştırma öncesinde Türkiye'nin yüksek dış özel sektör borcu ve cari açık olarak özetlenebilecek iki önemli zayıf noktasından, düşen enerji fiyatları sayesinde cari açık konusunda rahatlatma sağlandı.

Türkiye Sermaye Piyasaları açısından 2013 yılında yürürlüğe giren Yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun alt düzenlemeleri 2014'de de devam etti. Özellikle faaliyetlerine göre 3 gruba ayrılan Aracı Kurumlarla ilgili dar yetkili, kısmi yetkili ve geniş yetkili aracı kurum uygulamasının 1 Temmuz 2015'de fiilen başlayacak olması bu anlamda sektördeki önemli gelişmeler arasında yer almaktadır.

2015 Yılı Beklentilerimiz...

2015 yılına girerken, ABD'deki faiz artırımının miktarı ve etkisi, AB'nin miktarsal genişleme programının süresi ve derinliği, Çin'in toparlanma çabaları, başta Rusya merkezli riskler olmak üzere jeopolitik gerginlikler ve petrolün başı çektiği emtia fiyatlarındaki düşüş ön plana çıkan gündem maddeleridir. Tüm bu faktörleri birlikte değerlendirdiğimizde, 2015 yılında dünya ekonomik görünümünün 2014 yılına kıyasla belirgin olumlu bir değişim göstermesi beklenmemektedir.

2015 yılı Türkiye için G20 dönem başkanlığı yılı olması bakımından, özellikle uluslararası marka tanımının içini doldurmak, güçlü bir Batı demokrasisi, müstakbel üyesi olduğu AB'nin standartlarında etkin bir piyasa ekonomisi ve sosyal kalkınma ülküsü ve de Asyalı dinamizm, girişimcilik ve sosyal yetenekler sahibi bir Avrasya merkezi tanımlamalarını ön plana çıkarabilmek için de önemli bir fırsat yılı olacaktır.

2015 yılında yurtiçi siyasi gündemin en önemli maddesi 7 Haziran'da gerçekleştirilecek genel seçimler olacaktır. Ekonomi açısından önemli diğer gündem maddeleri ise, seçim sonrası hızlanması beklenen yapısal reformlar, Fitch'in 20 Mart'ta, Moodys'in 10 Nisan'da ve S&P'nin 8 Mayıs'ta gerçekleştireceği gözden geçirmeler ve bunların yansımaları şeklinde sıralanabilir. Yurtdışında ise yine gözler FED'in parasal sıkılaştırmaya ne zaman başlayacağına dair vereceği sinyallerde olacaktır.

2014 yılında beklenen toparlanmayı gösteremeyen Türkiye'nin büyüme rakamlarının 2015'de göreceli olarak iyi seviyelere ulaşması beklenmektedir. Öte yandan, FED'in beklentilere paralel olarak yılın ikinci yarısında parasal sıkılaştırmaya başlaması Türkiye gibi gelişen piyasalar için dış finansman ve fon akını-mı açısından dalgalı bir ikinci yarı beklentisi yaratmaktadır.

Halka arzlar tarafında ise 2015 yılının daha fazla şirketin borsaya geldiği bir yıl olacağını düşünüyoruz.

Marbaş Menkul Değerler

2004 yılında çoğunluk hisseleri Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından devir alınan Marbaş, bu tarihten itibaren Gedik Yatırım A.Ş. iştiraki olarak faaliyetlerine devam etmektedir. 2013 yılında hisse senedi, vadeli işlemler ve kaldıraçlı alım satım işlemleri piyasalarında faaliyetlerini sürdüren firmamız, 2014 yılında değişen Sermaye Piyasası Kanunu gereğince Kısmi Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi'ni almıştır.

2013 yılında İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda %2,31'lik paya sahip olan firmamızın, 2014 yılında pazar payı %1,61 olarak kaydedilmiştir. Vadeli İşlemler Piyasası'nda da 2013'de %1,04 olan pazar payı 2014 yılında %0,47 olarak gerçekleşmiştir. Kaldıraçlı işlemler piyasasında faaliyetlerine 2013'ün ikinci yarısında başlayan firmamızın 2014 yılındaki Pazar payı %1,30 olarak gerçekleşmiştir. Firmamızın bu alandaki gelişimi de devam etmektedir. İlerleyen sayfalarda kurumumuzun kaldıraçlı alım satım işlemlerindeki işlem hacminin gelişimi ile bahsettiğimiz diğer oranların tarihi gelişimi de yer almaktadır.

2013 yılında 986,9 bin TL olan dönem sonu karı, 2014 yılında 1.714,4 bin TL'ye yükselmiş, aynı dönemde özsermaye de 9 milyon 545 bin TL'den 12 milyon 517 bin TL'ye yükselmiştir. İsme saklamadaki hesap sayısı 941'den 1.388'e yükselen şirketimizde, bu dönemdeki personel sayımız da 39'dan 43'e yükselmiştir.

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak 2014 yılında yeni SPK mevzuatı gereğince kısmi yetkili aracı kurum olarak lisansı alan ilk kurumlardan biri olmuştur. Bu değişim ve gelişim sürecinin 2015'te de hız kesmeden devam edeceği varsayımıyla şirketimiz bu alandaki çalışmalarını devam ettirmektedir.

Bu doğrultuda 2015 yılında da Marbaş olarak sermaye piyasalarının geleceğine yatırım yapmaya devam edeceğiz. Yatırımcılarımızın finansal beklentilerini gerçekleştirmelerine yardımcı olacağız.

Önceki yıllarda olduğu gibi 2015 yılında da mevcut yatırımcılarımızı korumak ve sermaye piyasalarına yeni yatırımcılar kazandırmak için daha verimli, daha hızlı, daha esnek ve daha çok çalışmak zorundayız. Marbaş olarak, yatırımcı memnuniyetini en üst düzeyde sağlamak öncelikli hedefimiz olmaya devam edecektir. Bunun için her düzeyde çalışanımız daha iyi, daha verimli, daha kaliteli hizmet vermeye çalışacaktır. 2015 yılının ülkemize ve çalışanlarımıza sağlık, mutluluk ve başarı getirmesini dilerim.

Saygılarımla,

Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkanı

2. MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş....

1990 yılında faaliyete başlayan Marbaş Menkul Değerler A.Ş., 3.5.2004 tarihinde Rekabet Kurumu, 7.5.2004 tarihinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile sektörün önde gelen aracı kurumlarından Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınarak 07.05.2004 tarihinde şirketin pay devirleri gerçekleştirilmiştir. Eski ortakları tarafından işlemleri durdurulmuş olan Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınmasını takiben 28.05.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yeniden faaliyete geçmesine izin verilmiştir. Şirketimiz bu tarihten itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraki olarak faaliyetlerini devam ettirmektedir.

Ünvanı	:	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Merkezi	:	İstanbul
Kuruluş Tarihi	:	18.07.1990
Faaliyet Konusu	:	Menkul Kıymetler Aracılık Faaliyetleri
Şirket'in İnternet Sitesi	:	www.marbasmenkul.com.tr
Şirket Adresi	:	Nispetiye Mah. Aytar Cad. No: 10 K 1 D 5 Levent Beşiktaş İSTANBUL
Şube Adresi	:	Bağdat Cad. No:339 Beyaz Apt D 5 Erenköy Kadıköy İSTANBUL
Şube Adresi	:	Tunalı Hilmi Cad. No:60/12 Kavaklıdere Çankaya ANKARA
Ticaret Sicil No	:	266870
Ödenmiş Sermaye	:	10.000.000.-TL
Telefon-Faks	:	(0212) 286 30 00 -(0212) 286 30 50

2.1. Yetki Belgeleri

SPK Yetki Belgeleri:

- Kısmi Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi
 - İşlem Aracılığı Faaliyeti
 - Sınırlı Saklama Hizmeti

İMKB'de Faaliyet Gösterdiği Piyasalar:

- Hisse Senetleri Piyasası
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

2.2. Organizasyon

Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan TOPAÇ
Yönetim Kurulu Başk Yrd.	H.Çınar SADIKLAR
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat ESEN
Yönetim Kurulu Üyesi	Tevfik Metin Ayışık
Genel Müdür	Cem CİHAN

Erhan TOPAÇ – Yönetim Kurulu Başkanı

1953 yılında Uşak'ta doğdu. Ankara Fen Lisesini bitirdikten sonra Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Fakültesinden 1975 yılında mezun oldu. 1977 yılında Boğaziçi Üniversitesi Yüksek Makine Mühendisliği Fakültesinde lisansüstü diploma ve master derecelerini aldı. Aynı üniversitenin Endüstri Mühendisliği Fakültesinde Doktora çalışmaları yaptı.

1971-1979 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesinde Araştırma Görevlisi olarak çalıştı. 1979–1985 yıllarında Eczacıbaşı Holding A.Ş.'nin Planlama Bölümünde görev yaptı. 1985-1986 yılları arasında İpek Kağıt A.Ş.'de Genel Müdür Danışmanı, 1986- 1990 tarihleri arasında da Pazarlama Müdürü olarak görev yaptı. 1989 – 1990 yıllarında Pepsi Cola'da Pazarlama Müdürü, 1990-1991 tarihlerinde Asil Nadir Basın Grubunda Pazarlama ve Satış Koordinatörü olarak görev yaptı.

1991 yılından beri Gedik Yatırım'ın kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak Sermaye Piyasalarında görev yapmaktadır. Aynı zamanda Gedik Yatırım'ın çoğunluk hissesine sahip olduğu Marbaş Menkul Değerler A.S. ile Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, Borsada işlem gören Gedik Yatırım Ortaklığı A.S. ve Marbaş B Tipi Yatırım Ortaklığı Menkul Kıymetler A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir. 2001-2004 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Başkan Vekili olarak görev yapmış. Borsa Aracı Kurumları Derneği Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yöneticiler Derneği Üyesi olarak, sektörel çalışmalarda bulunmuştur.

Hilmi Çınar SADIKLAR – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

1964 yılında Niğde'de doğdu. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinde Lisans eğitimi aldı. İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümü ve İktisadi enstitüsünde Yüksek Lisans derecesini aldı. Avrupa Konseyi, Avrupa İskan Fonu, Doğu İnşaat, San Poala Lorian Bank gibi kurumlarda görev yaptıktan sonra 1993 yılında Gedik Yatırım ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başladı. Şuan Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

Murat ESEN – Yönetim Kurulu Üyesi

1963 yılında Kahramanmaraş'ta doğdu. 1982 yılında Çukurova Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra aynı yıl Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde eğitimine devam etti. 1986 da mezun oldu. 2 Yıl Özel Hukuk bürosunda çalıştıktan sonra 1990 yılında Gedik Holding A.Ş ve bağlı şirketleri Hukuk Danışmanı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başladı ve halen görevine devam etmektedir.

Tevfik Metin Ayışık – Yönetim Kurulu Üyesi

Çalışmaları ile 26 yılı aşkın süredir Türk Sermaye Piyasasına katkılar sağlamış olan, 2 Temmuz 2013'ten bu yana kurumsallaşma ve yeniden yapılanma çalışmaları kapsamında Gedik Yatırım'da Genel Müdür Vekili olarak görev yapan sektörün deneyimli isimlerden Metin AYIŞIK, halen Gedik Yatırım Genel Müdürü olarak görevine devam etmektedir. 1961 doğumlu olan Metin AYIŞIK, 1983 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme/İstatistik Bölümü'nden mezun oldu. Sektörün önde gelen yatırım kuruluşlarında Genel Müdür Yardımcısı, Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Ayışık, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği

Başkanlığı ve Başkan Vekilliği, Vadeli İşlemler Borsası Yönetim Kurulu Üyeliği, Sermaye Piyasası Lisanslama ve Eğitim Şirketi Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Borsa Yöneticileri Derneği ve Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır.

2.3. Ortaklık Yapısı

ORTAKLIK YAPISI	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
Gedik Yat.Men.Değ.A.Ş.	9.999.636,32	99,99636%
Erhan Topaç	90,92	0,00091%
Hakkı Gedik	181,84	0,00182%
Naciye Sibel Ertekin	30,31	0,00030%
Alpaslan Ensari	30,31	0,00030%
Yasemin Şebnem Aydınoğlu	30,31	0,00030%
Toplam	10.000.000,00	100%

Şirketimiz ortaklarından Sn.Bedii ENSARI'nın vefatı nedeniyle sahip olduğu hisseler varislerine intikal etmiş ve şirketimizin ortaklık yapısı yukarıdaki tablodaki şekilde oluşmuştur.

2.4. Sermaye Artırımları ve Temettü ödemeleri

Yeniden faaliyete geçirildiği tarihte 550 bin TL olan şirket sermayesi, 11 Haziran 2004 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul ile 1.210.000 TL'ye yükselterek 30 Haziran 2004 tarihinde tescil edilmiştir. 31.12.2005 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul ile kuruluş sermayesi 1.210.000 TL'den 2.000.000 TL'ye yükselmiş ve 12 Ocak 2005 tarihinde tescili yapılmıştır. 2005 yılı içinde artan yatırımcı sayısı ve kredi isteklerini karşılamak amacıyla, Kuruluşumuz 17.10.2005 tarihli olağanüstü genel kurul sonrası şirket sermayesini 2.500.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımının tescili 20 Ekim 2005 tarihinde gerçekleşmiştir. Kuruluşumuz 13 Nisan 2006 tarihinde 2.500.000 -TL olan ödenmiş sermayesini 832.514 TL'si nakit, 1,667,486 'sı iç kaynaklardan karşılanmak üzere toplam 2.500.000 TL arttırarak 5.000.000 TL'ye çıkarmıştır. 2014 yılında 5.000.000 TL olan ödenmiş sermayemiz 1.250.000 TL'si nakit, 3.750.000 TL'si iç kaynaklardan karşılanmak üzere 5.000.000 TL arttırılarak 10.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

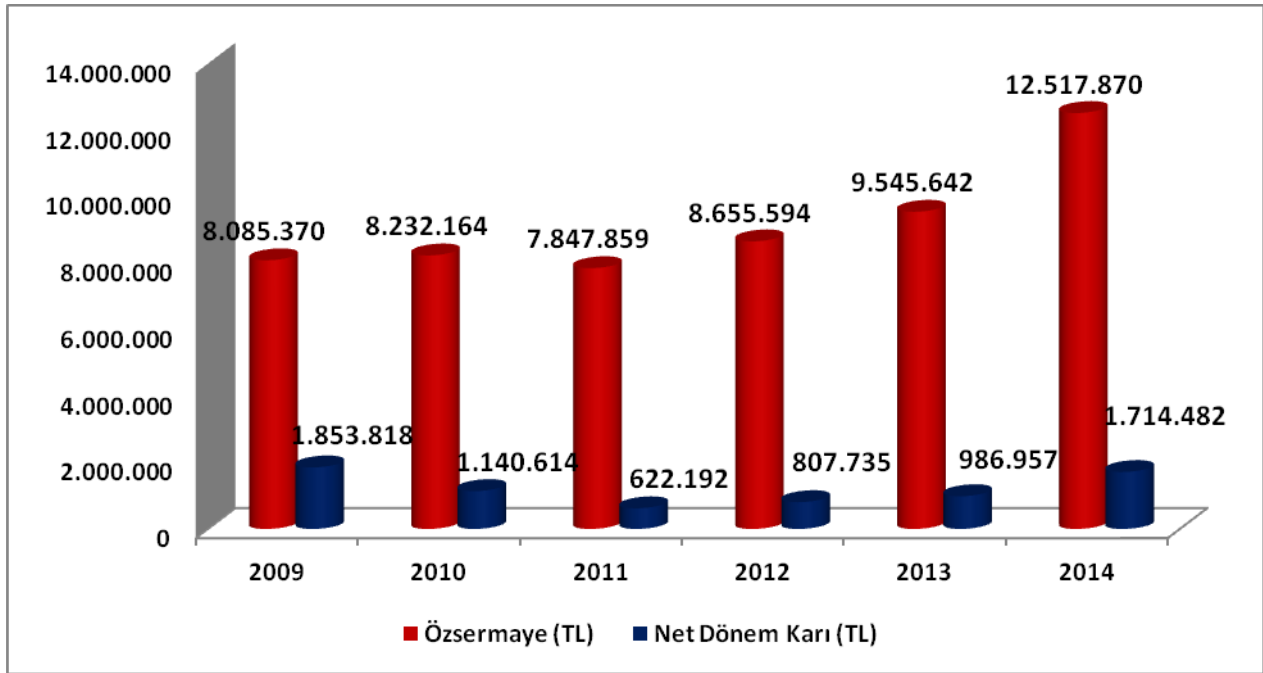
Kuruluşumuz 2008 yılında 2007 dönem karından 1 milyon TL, 2010 yılında 2009 dönem karından 1 milyon TL, 2011 yılında ise 2010 dönemi karından 1 milyon TL ortaklarına temettü dağıtımını yapmıştır. Sonraki dönemlerde 2014 sonuna kadar herhangi bir temettü dağıtım kararı alınmamıştır.

2.5. Finansal Göstergeler...

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Özsermaye (TL)	8.085.370	8.232.164	7.847.859	8.655.594	9.545.642	12.517.870
Ödenmiş Sermaye (TL)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	10.000.000
Net Dönem Karı (TL)	1.853.818	1.140.614	622.192	807.735	986.957	1.714.482
İMKB Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.915	2.552	2.768	2.464	3.262	6.674
Marbaş Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Bin TL)	106.324	123.283	111.192	32.569	75.480	104.123
Hisse Senedi İşlemleri Pazar Payı %	2,78%	2,42%	2,02%	0,67%	2,31%	1,61%
Marbaş Günlük Ortalama VİOP İşlem Hacmi (Bin TL)	153.172	176.536	61.484	13.568	17.204	16.431
Marbaş VİOP Pazar Payı %	5,77%	5,11%	1,77%	0,42%	1,04%	0,47%
İsme Saklamadaki Hesap Sayısı	616	496	379	672	941	1.388
Personel Sayısı	29	34	21	29	39	43

2.6. Net Dönem Karı ve Özsermaye Büyüklüğü

2014 yılı dünya ekonomisinde durgunluk işaretlerinin daha fazla arttığı bir yıl oldu. Özellikle FED'in parasal genişlemeyi sona erdirmesi ve 2015 yılında faiz artırımına geçeceğini açıklaması ile birlikte küresel likiditede düşüşün izlenmesi durgunluğun temel nedenleri olarak değerlendirilebilir. 2014 aynı zamanda emtia fiyatlarının ciddi anlamda düştüğü bir yıl oldu. Oldukça dalgalı bir yıl olmasına karşın kurumumuz 2014 yılında hesap sayısını ve hesaplardaki toplam overall'u artırarak, karını bir önceki yıla göre %73,8'lik artışla 1,7 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kardaki bu artışla birlikte Marbaş'ın özsermayesi de %31,13'lük artışla 12.517.870 TL'ye ulaşmıştır.



2.7. Kadro – Personel

2014 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 43 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

2.8. 2014 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtım

2.8.1. Olağan genel kurul toplantısı

2013 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 03.03.2014 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar şirketin bağımsız denetçi seçimi, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası ve genel kurul iç yönergesinin onayıdır. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, sermaye piyasası düzenlemeleri uyarınca sermaye artırımını ihtiyacı göz önüne alınarak dönem karının dağıtılmayarak yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları 25 Mart 2014 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı % 100,00 olmuştur.

2.8.2. Olağanüstü genel kurul toplantısı

2013 yılı ortaklar olağanüstü genel kurul toplantısı 15.10.2014 tarihinde yapılmıştır. Olağanüstü genel kurulda alınan önemli kararlar; Sermaye artırım ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum amacına ilişkin olarak şirket esas sözleşmesinin 3,4,5,6,8,9,10,11,12,13,14,15,17,20,21 ve 23. maddelerinin değiştirilmesidir. Olağanüstü genel kurul toplantısı sonuçları 04.11.2014 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı % 100,00 olmuştur.

2.8.3. Bağış

2014 yılında bağış ve yardım yapılmamıştır.

2.9. İlişkili Taraf İşlemleri :

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi gereği hazırlanan 2014 yılına ait Bağlı Şirket Raporunun sonuç bölümü aşağıda sunulmaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Kaldıraçlı İşlemler Teknoloji, Fiyat ve Likidite Sağlayıcılığı Temsilci Aracılığı (White Label) Sözleşmesi imzalanmıştır. Şirket yıl içinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aracılık hizmetleri karşılığında 91.002,89.-TL ödeme yapmıştır.

“Şirketimiz ile ana ortağımız olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında, Alacak, borç veya mal varlığı aktarımı Kefalet, garanti veya aval verilmesi gibi sorumluluk yaratıcı hukuki işlem, Kar aktarımı sonucunu doğurabilecek hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2014 yılında ana ortağı ile gerçekleştirdiği raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Şirketin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlemi bulunmamaktadır.”

3. Sermaye Piyasası Faaliyetlerimiz

3.1 Hisse Senedi İşlem Hacmi ve Pazar Payı

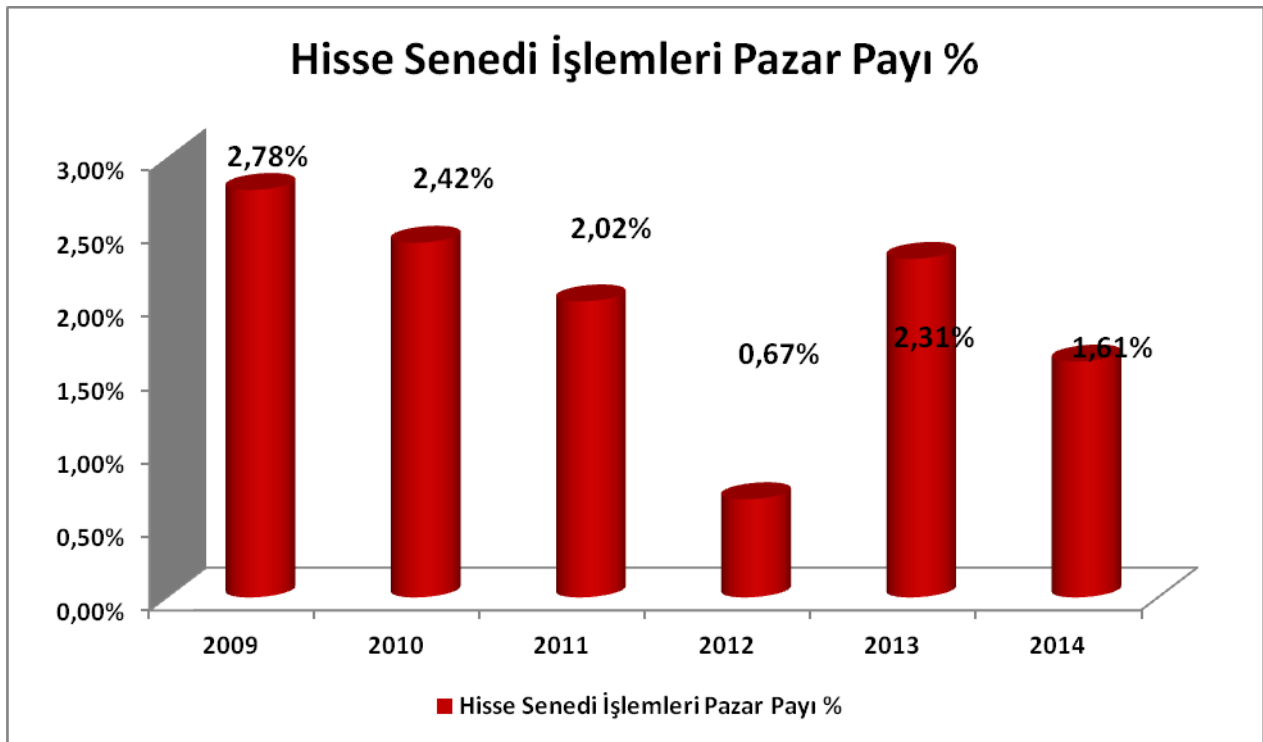
2014 yılı dünya ekonomisinde durgunluk işaretlerinin daha fazla arttığı bir yıl oldu. Özellikle FED'in parasal genişlemeyi sona erdirmesi ve 2015 yılında faiz artırımına geçeceğini açıklaması ile birlikte küresel likiditede düşüşün izlenmesi durgunluğun temel nedenleri olarak değerlendirilebilir. 2014 aynı zamanda emtia fiyatlarının ciddi anlamda düştüğü bir yıl oldu. Durgunluğun ve likiditenin azalması ile düşen emtia fiyatlarında en ciddi hareket petrol fiyatlarında izlendi.

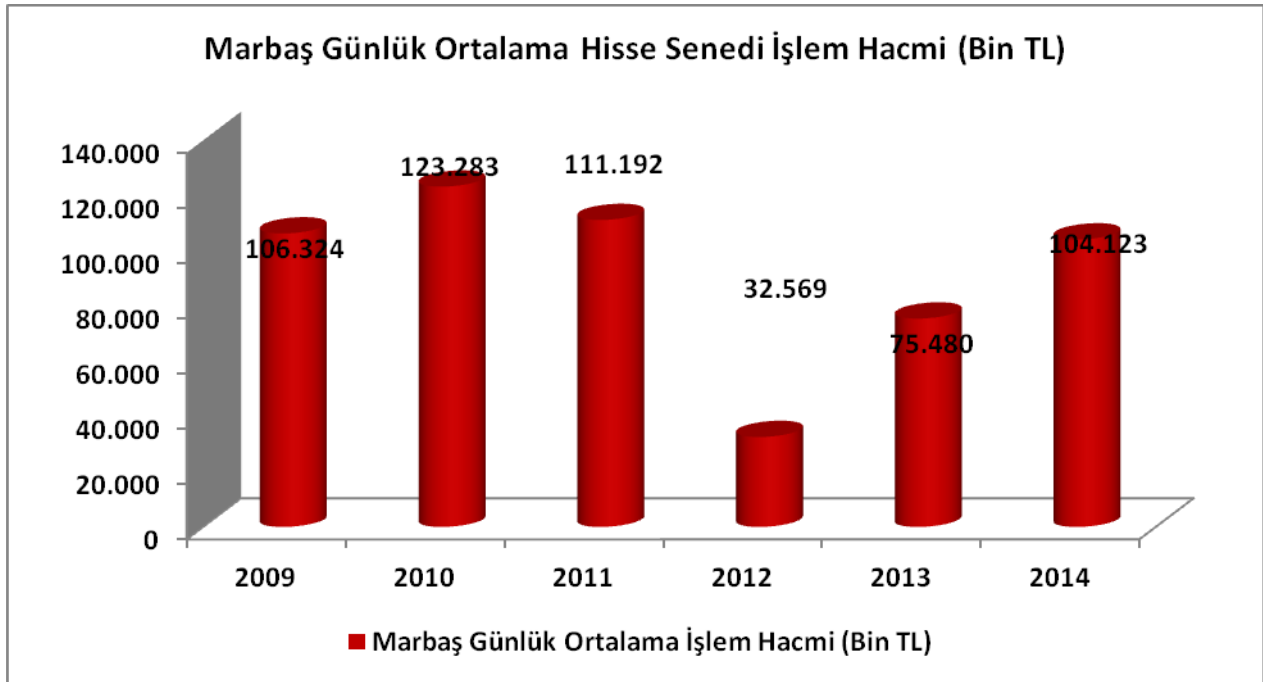
Gelişmekte olan ülkelerde FED kaynaklı olarak likiditenin azalması nedeniyle risk algısının arttığı söylenebilir. Zincirleme reaksiyonların sık görüldüğü yılın ilk aylarında Arjantin'in konsolidasyona gitmesi, Brezilya'da sosyal patlamanın devam etmesi, Rusya –Ukrayna krizi ve Türkiye'de siyasi belirsizliğin artması diğer ciddi risk unsurlarıydı.

Yılın ilk ayında artan siyasi gerginlik Türkiye ekonomisinde küresel görünüme ek riskler yarattı. Ancak cumhurbaşkanlığı seçimi ve yerel seçimlerde önemli bir siyasi değişikliğin olmaması sonucu yılın ikinci yarısında siyasi risk primi azalmış oldu. Makroekonomik dengelere baktığımızda

büyüme rakamları ve işsizlik verilerinde yıl sonu tablosu negatifti. Ekonominin yumuşak karnı olarak bilinen cari açıkta ise petrol fiyatlarındaki düşüşlerin etkisiyle azalma meydana geldi. 2014 yılında Merkez Bankası para politikası kararları ise sürekli tartışma konusu oldu. 2013'ten kalan riskler ve yılın ilk günlerinde artan siyasi risk nedeniyle liranın kan kaybetmesi sonucu Merkez Bankası Ocak 2014'te tarihi bir kararla gecelik faiz oranını %7.75'ten %12.0'ye çekti. Yıl genelinde ise Merkez Bankası'na hükümet kanadından faizin düşürülmesi gerektiği yönünde eleştiriler geldi.

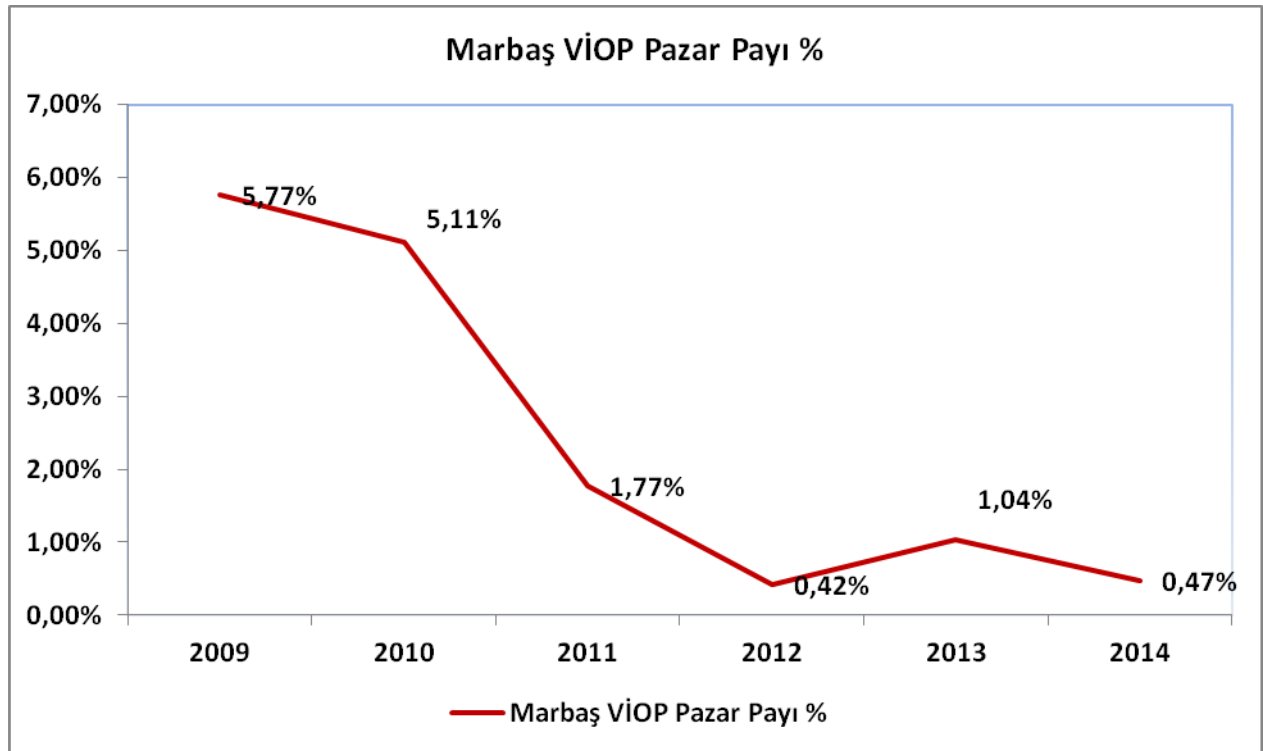
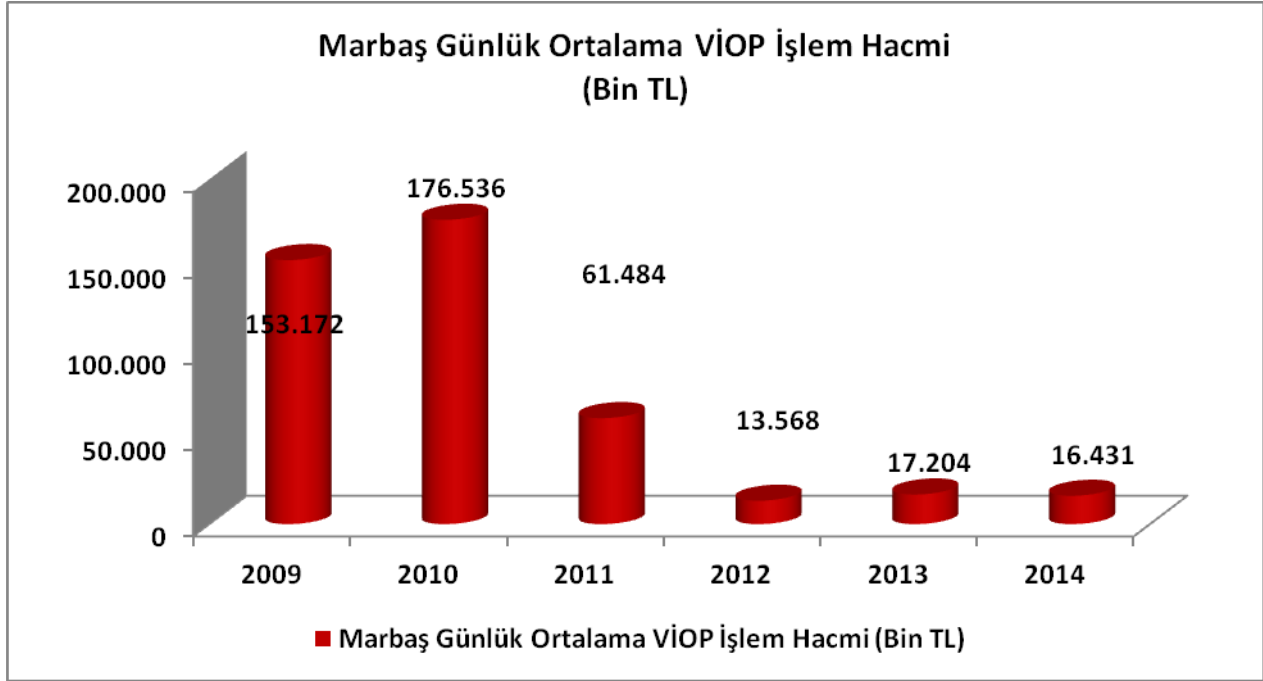
Özetle 2014 yılı hem uluslararası piyasa dinamikleri hem de içerideki yenden yapılanma süreci ile hareketli bir yıl oldu. Kurumumuz 2014 yılında tüm bu değişimlerle birlikte bir önceki dönem %2,31 olan hisse senedi işlemleri pazar payını %1,61 olarak gerçekleştirdi.





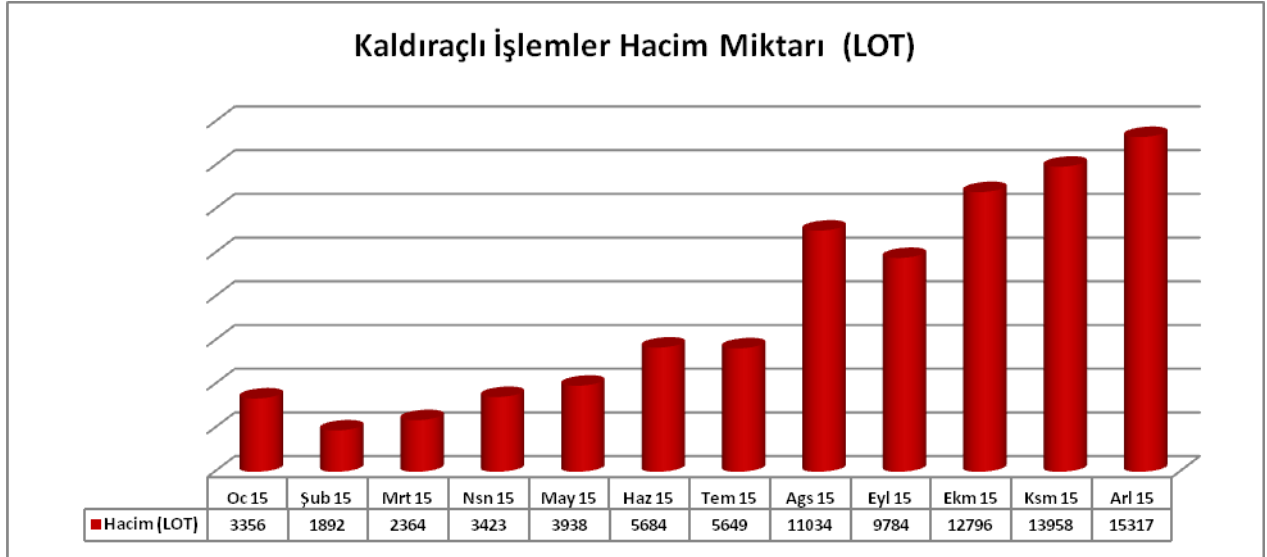
3.2 ViOP İşlem Hacmi ve Pazar Payı (Soner)

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası 5 Ağustos 2013 tarihinde Borsa İstanbul ile birleşerek Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na dahil oldu. Böylece VOB çatısı altında işlem gören vadeli sözleşmeler ile Borsa İstanbul çatısı altında işlem gören vadeli sözleşmeler tek çatı altında toplandı. Ancak birleşme öncesinde olduğu gibi birleşme sonrasında da pay vadeli işlem sözleşmeleri, pay opsiyon sözleşmeleri, elektrik ve emtia sözleşmeleri gibi sözleşmelerde maalesef derinlik sağlanamadı. Bununla birlikte 2014 yılı içinde Borsa İstanbul bu sözleşmelere ilgiyi artırmak için hem yapısal hem de tanıtım çalışmalarına devam etti. 2015 yılı içerisinde bu yönde adım atılacağı beklentisi güçlendi. Kurumumuz bu dönemde geçiş sürecini tamamlayarak vadeli işlemler piyasasındaki faaliyetlerini devam ettirdi. Bu önemde 2013 yılında 17,2 milyon TL dolaylarında seyreden işlem hacmimiz 16,4 milyon TL, yüzde 1,04 olan pazar payı da %0,47 olarak gerçekleşti.



3.3 Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi

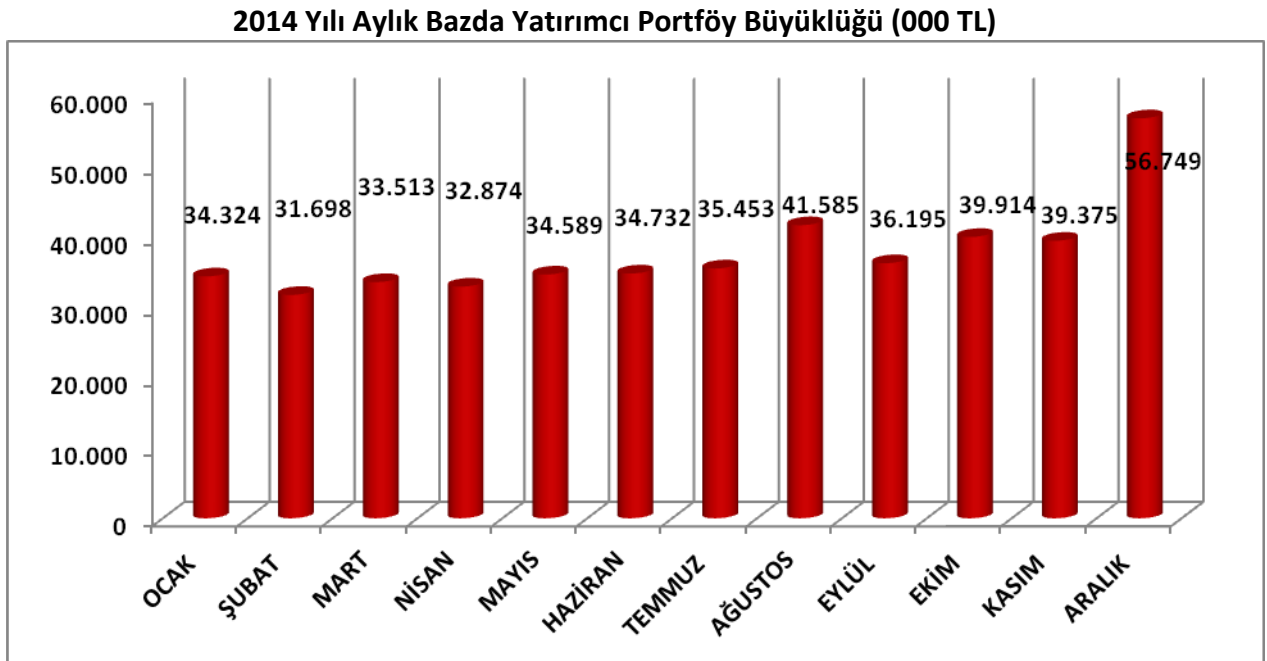
Kurumumuzun 2012 yılı içinde yaptığı Kaldıraçlı İşlemler Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi başvurusu 2013 yılı içinde sonlandırılmış ve Haziran 2013 itibariyle de kurumumuz bu alandaki faaliyetlerine başlamıştır. 2014 yılı kurumumuzun kaldıraçlı alım satım işlemleri piyasasında gelişmeye devam ettiği bir yıl oldu. Aşağıdaki tabloda 2014 yılı hacimlerimizin aylık bazda dağılımı bulunmaktadır.



3.4 Yatırımcı Portföy Büyüklüğü

2014 yılı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü toplamı bir önceki yıl sonu rakamı olan 33,448 milyon TL'den 56,749 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2014 yılında aylar itibariyle yatırımcı portföy büyüklüğünün gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.



3.5 Ücretlendirme Politikası

Kuruluşumuzda ücretlendirme, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 Tarih ve 12 Sayılı toplantısında tavsiye niteliğinde kabul edilen "Aracı Kurumların Ücretlendirme İlkeleri" ile 30 Aralık 2011 Tarih ve 28158 Sayılı Resmi Gazete'de Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri :IV, No:56 Sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" in 5. Maddesi kapsamında hazırlanan "Ücretlendirme Politikası" doğrultusunda yürütülmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 tarih ve 12 Sayılı toplantısında tavsiye niteliğinde kabul edilen 'Aracı Kurumların Ücretlendirme İlkeleri' zorunluluk arz etmemesi nedeniyle Kuruluşumuzda uygulanmamaktadır.

Her ne kadar, Kuruluşumuz ücretlendirme politikaları, SPK'nun "Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler"ine tam olarak uymamakla birlikte, bu ilkelerin altında yatan temel mantıkla önemli ölçüde örtüşmektedir.

Ana sermayedarımız GFHG(Gedik Finansal Hizmetler Grubu)'nun köklü geçmişine ve deneyimlerine dayanan ücretlendirme sistemimizin görünebilir gelecekte değiştirilmesi düşünülmemektedir.

Ücretlendirme politikalarımız, Kuruluşumuzun uzun dönemli hedefleri ve risk yönetimleriyle uyumlu, sağlıklı bir finansal yapıya sahip olacak ve aşırı risk almasını önleyecek şekilde tasarlanır.

Kuruluşumuzda çalışanların ücret paketi, görev tanımlarına göre, bireysel, bölümsel veya kurumsal performansların bileşimlerinden ortaya çıkmaktadır. Her çalışanın ücret paketi, yıllık bazda saptanan bir sabit ücret ve bir değişken ücret (prim)'in birleşmesinden oluşur. Sabit ücret, yılbaşında her bir çalışan için yazılı olarak saptanan niceliksel ve niteliksel hedeflerin bileşiminden oluşan "performans sistemi" çerçevesinde, yıl boyunca ilgili çalışanın ortaya koyduğu performans (genel piyasa koşulları da dikkate alınarak) değerlendirilerek, yıl sonunda uygun görülen miktar kadar arttırılır. Değişken ücret ise, yine yılbaşında her bir çalışan için yazılı olarak saptanan ve doğası gereği ağırlıklı olarak ölçülebilir hedefleri içeren "prim sistemi" çerçevesinde, ay boyunca ilgili çalışanın elde ettiği sonuçlardan hesaplanır ve izleyen ay başında kesinleşir.

Gelecekteki, gerçekleşmemiş, henüz Kuruluşumuzun gelir kalemlerine intikal ettirilmemiş tutarlar üzerinden prim vb. değişken ücret ödenmez.

Mevzuatta öngörülen iş akışlarına uyulmadan yaratılan gelirler üzerinden prim vb. değişken ücret ödemesi yapılamaz. Prim vb. değişken ücretler, ancak Teftiş Kurulu'nun mutabakatına istinaden ödenir

Toplam paketi içeren sabit ve değişken ücretler arasında makul bir denge kurulur. İçinde bulunulan ortamın ve/veya kuruluşun kendi durumunun gerektirmesi halinde, birey bazında, yıl sonu hiç performans zammı yapılmaması, veya hakedilmediyse hiç prim ödenmemesi de

mümkündür. Gerek performans hedefleri, gerekse prim hedefleri Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayına tabidir.

Tüm bu hedefler, her yıl başında, öncelikle kuruluş hedeflerini ve uzun vadeli stratejilerini destekleyecek “atak planları”na dönüştürülür. Kuruluşun uzun vadeli gelişimi, ancak yatırımcı ve çalışanlarının da memnuniyetini sağlamakla mümkün olabileceğinden, hedefler saptanırken bu üçü arasındaki denge dikkate alınır. Kuruluş hedefleri saptandıktan sonra bölümsel ve nihayet (mümkünse) bireysel baza indirgenir. Bölüm yöneticilerinin de sorumlu oldukları bölümün performansı, üst yönetimde ise kuruluşun genel performansı, gerek performans gerekse prim hedeflerinde mutlaka yer alır.