



MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2013 YILI FAALİYET RAPORU

01.01.2013 - 31.12.2013

İÇİNDEKİLER

1. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı.....	3-5
2. 2013 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,

2013 ülkeler ve yatırımcılar için 22 Mayıs'ın dönüm noktası olduğu birbirinden tamamen farklı iki bölümden oluştu. Bernanke'nin çıkış stratejilerini ilk kez dillendirdiği bu tarihten sonra tam anlamıyla gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ayrımı yaşandı. Bu tarihi ileride de bir milat olarak anacağımızı düşündüğümüz için bu tarihin ve sonrasında olanların global bir perspektifle incelenmesi gerektiğini düşünüyoruz. 22 Mayıs süreciyle hemen hemen aynı zamanlarda Türkiye'de "Gezi Olayları" olarak bilinen sürecin başlaması Türkiye'nin bu süreçten daha fazla etkilenmesine neden oldu. Ardından zamanla gelişmekte olan ülkelerle korelasyon sağlansa da Türkiye 2014 ve 2015'teki görünen seçim takvimi, yüksek cari açığı ve sermaye ihtiyacı nedeniyle kırılmalı yüksek ülkeler içerisinde anılmaya başlandı.

22 Mayıs 2013 neden önemli?

2008 krizinin dünya ekonomisine en büyük armağanı bol likidite oldu. Başta ABD olmak üzere krizdeki ülkeler ekonomilerini yeniden ayağa kaldırmak için likidite silahına sarıldılar. Bu durum birçok ülkede adları farklı olsa da defalarca likidite programı açıklanmasına neden oldu. Global ölçekte artan bu likidite büyümesi daha yüksek seyreden ve daha yüksek getiriler vaat eden ülkelere akın etti. Bu dönemde ülkelerin taşıdıkları riskler çok fazla dikkate alınmadı. Bunun temel nedeni bu ülkelerin istedikleri anda borçlanma kanallarının sonuna kadar açık olmasıydı. Maalesef bu dönemde gelişmekte olan ülkelerin birçoğunda sonrası için hazırlık yapılmadı. Türkiye'de de Fed'in bu niyeti duyulana kadar ekonominin soğuması için çok ciddi adımların atıldığını söylemek zor. Bu nedenle 22 Mayıs 2013 tarihinden sonra sert önlemler almak gerektiğini düşünüyoruz. Bu süreçte bir taraftan ekonomiyi soğutmak için atılan adımlar, diğer taraftan iç siyasi gerginlikler büyümeyi kısmen frenledi ve Türkiye 2013 yılını tahminen %3,8 civarında bir büyüme ile tamamlamış oldu.

Daha az likidite, daha düşük büyüme

22 Mayıs'tan sonraki süreci özellikle gelişmekte olan ülkeler için daha az likidite daha az büyüme olarak özetlemek mümkün. Bu da sermaye piyasalarındaki fiyatlamaların bu doğrultuda revize edilmesine neden oldu. Beklenen düşük büyüme ve düşük karlılık oranları, modellerdeki hedeflerin aşağı yönlü revize edilmesine neden oldu. Benzer şekilde Türkiye'deki enflasyon artışı da gelecekteki karların ve gelirlerin bugüne indirgenmesinde kullanılan oranların artmasına neden oldu. Bu ve benzeri durumlar bugünkü değerlerin daha aşağıda oluşması gerektiği sonucunu ortaya çıkardı. Bu da hisse senedi piyasalarında sert düşümlere neden oldu. Elbette bu fiyatlamada yıllardır unuttuğumuz ve 2013'te tekrar dönen siyasi risk iskontosunu da unutmamak gerekiyor.

"2014 sermaye piyasaları açısından kolay olmayacak..."

2014 yılı sermaye piyasalarımız için zor bir yıl olacak. İçeride seçim takvimi ile artan siyasi risk, dışarıda ise likidite artış hızının azalması ve nihayetinde sonlandırılacak olması tedirginlik kaynağı olacak. 2014 yılının ikinci yarısından itibaren ABD'de faiz artışının konuşulmaya başlanacak olması da bizim gibi sermaye girişine ihtiyaç duyan ülkeleri zorlayacak bir durum.

ABD’de planlanan takvim her şey yolunda giderse 2015’in ortalarında faiz artışı olabileceğini işaret ediyor. Bu durum gelişmekte olan ülkelerde düşük faiz, yüksek likidite ve yüksek büyüme döngüsündeki bozulmanın daha da artmasına neden olacaktır. Bu nedenle sadece 2014’te değil 2015’te de düşük büyüme hızlarına hazır olunması gerektiğini düşünüyoruz. Bu süreçte Türkiye’nin özelindeki en büyük risk ise, geçtiğimiz yılın ikinci yarısında olduğu gibi yine siyaset olmaya devam edecek. Bu nedenle buradaki yapının yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Sermaye piyasalarımız tarafında ise 2014 yılında kalıcı bir trend yakalanma olasılığını düşük görüyoruz. Bu nedenle de bu yıl içinde yatırımlarda zamanlama önemli olacaktır. Bununla birlikte bu süreçte hisse senetlerindeki olası sert düşüşler uzun vadede ülkenin geleceğine güvenenler için iyi bir yatırım fırsatı da oluşturacaktır. Ancak fiyatlar ne olursa olsun yumurtaları tek sepette toplamak yine en büyük risk olacaktır. Bu nedenle vadeleri ve içerikleri değişen dengeli bir portföy çeşitlendirmesine gitmenin bu dönemde çok daha önemli olacağını düşünüyoruz. Yatırımcılar bu konuda profesyonel yardım seçeneğini de göz ardı etmemeliler.

Halka arzlar tarafında ise 2014 yılının daha çok bekleme dönemi olacağını düşünüyoruz. Bu bekleme süreci ve ertelenen talepler seçim ve siyaset riskinin azalmasıyla birlikte 2015 yılında bir patlamaya dönüşebilir. Bu nedenle bu cephede 2014’teki fırsatlara odaklanmakla birlikte daha çok yılın ikinci yarısından itibaren 2015 yılı için çalışmalara başlanmasının doğru olacağını düşünüyoruz.

Son olarak 2013 sonunda Borsa İstanbul ile Nasdaq ile yapılan anlaşmanın Türkiye ve dünya borsaları için bir köprü oluşturulması için önemli bir adım olduğunu düşündüğümüzü belirtmek istiyoruz. Bu adım ile Borsa İstanbul’un elektronik işlem platformu üzerinden dünya borsaları ile entegre çalışacak hale getirilmesi sağlanacaktır. Bu durum likidite artışı getireceği gibi ürün çeşitliliğinin artmasına da katkı sağlayacaktır. Bu süreç sermaye piyasalarımız ve bizler için bu dönemde en büyük fırsatlardan birini oluşturmaktadır.

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. 2012 yılında hisse senedi ve vadeli işlemler piyasalarında faaliyetlerini sürdüren firmamız, 2013 yılında aldığı “Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerine Yönelik İşlem Aracılığı Yetki Belgesi” ile FOREKS olarak anılan kaldıraçlı işlemler piyasasına da Haziran ayı itibari ile işlem aracı olarak giriş yapmıştır.

2012 yılında İMKB Hisse Senetleri Piyasası’nda %0,67’lik paya sahip olan firmamız, 2013 yılında bu payını %2,31’e yükseltmiştir. Benzer şekilde Vadeli İşlemler Piyasası’nda da 2012’de %0,42 olan pazar payı 2013 yılında %1,04’e yükselmiştir. Kaldıraçlı işlemler piyasasına yılın ikinci yarısında başlayan firmamızın bu konudaki gelişimi de devam etmektedir. İlerleyen sayfalarda kurumumuzun kaldıraçlı alım satım işlemlerindeki işlem hacminin gelişimi ile bahsettiğimiz diğer oranların tarihi gelişimi de yer almaktadır.

2012 yılında 807,7 bin TL olan dönem sonu karı, 2013 yılında 996,4 bin TL'ye yükselmiş, aynı dönemde özsermaye de 8 milyon 655 bin TL'den 9 milyon 584 bin TL'ye yükselmiştir. İsmе saklamadaki hesap sayısı 672'den 941'e yükselen şirketimizde, bu dönemdeki personel sayımız da 29'dan 39'a yükselmiştir.

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak 2013 yılında VOP-Borsa İstanbul birleşme sürecinin tamamlanması ve gerekli yazılım değişiklikleri, kaldırıcı işlemler altyapısının kurulması ve çalıştırılması gibi birçok alanda gerekli donanımın sağlanması ve internet altyapısının daha da güçlendirilmesi için gerekli çalışmaları zamanında ve başarılı bir şekilde tamamlanmıştır. 2013 yılı içinde değişen sermaye piyasası kanunu ve mevzuatı çevresinde, borsa İstanbul tarafında yürütülen tüm çalışmalara iştirak edilmiş ve bu çalışmalar sonrası sistemlerimizde ihtiyaç duyulan tüm değişiklikler yapılmıştır. Bu değişim ve gelişim sürecinin 2014'te de hız kesmeden devam edeceği varsayımıyla şirketimiz bu alandaki çalışmalarını devam ettirmektedir.

Bu doğrultuda 2014 yılında da Marbaş olarak sermaye piyasalarının geleceğine yatırım yapmaya devam edeceğiz. Yatırımcılarımızın finansal beklentilerini gerçekleştirmelerine yardımcı olacağız.

Önceki yıllarda olduğu gibi 2014 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 çalışmamız daha iyi, daha verimli, daha kaliteli hizmet vermeye çalışacaktır. 2014 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	: 5.000.000.-TL
Telefon-Faks	: (0212) 286 30 00 -(0212) 286 30 50

2.1. Yetki Belgeleri

SPK Yetki Belgeleri:

- Alım Satım Aracılığı
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış, Ödünç Alma ve Verme İzin Belgesi
- Türev Araçlar Alım Satım Yetki Belgesi
- Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerine Yönelik İşlem Aracılığı Yetki Belgesi

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	Bedii Ensari
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.

Bedii ENSARİ – Yönetim Kurulu Üyesi

Bedii Ensari, 1960'ta A.Ü Hukuk Fakültesinden mezun olup; hakimlik, avukatlık yaptıktan sonra uzun zaman reel sektörde inşaat sanayiinde, çimento sanayiinde, döküm sanayiinde kademe yöneticiliği yapmıştır. Uzunca bir süredir Sermaye Piyasalarının içinde yer almaktadır. Şuanda Marbaş Menkul Değerler Yönetim Kurulu üyesi , Borsa Aracı Kurum Yöneticileri Derneği üyesi İMKB Disiplin Komitesi Başkanlığı, Finans Kulüp Yönetim Kurulu Üyeliği, TOBB Sektör temsilciliği görevlerinde bulunmaktadır.

2.3. Ortaklık Yapısı

ORTAKLIK YAPISI	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
Gedik Yat.Men.Değ.A.Ş.	4.999.818,16	99,99636%
Hakkı Gedik	90,92	0,00182%
Erhan Topaç	45,46	0,00091%
Bedii Ensari	45,46	0,00091%
Toplam	5.000.000,00	100%

25.09.2013 tarihinde alınan 28 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile şirketimiz ortaklarından Hülya GEDİK SADIKLAR'ın sahip olduğu şirketimiz sermayesinin 45,46-TL'sini temsil eden 90,90 adet hissenin Hakkı GEDİK'e devrine izin verilmesine ve devrin şirket pay defterine işlenmesine oy çokluğu ile karar verilmiştir. Karar sonrası 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 yükseltilerek 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 son olarak 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. Bu tarihten sonra ödenmiş sermaye 2013 sonuna kadar 5.000.000 TL tutarında sabit tutulmuştur.

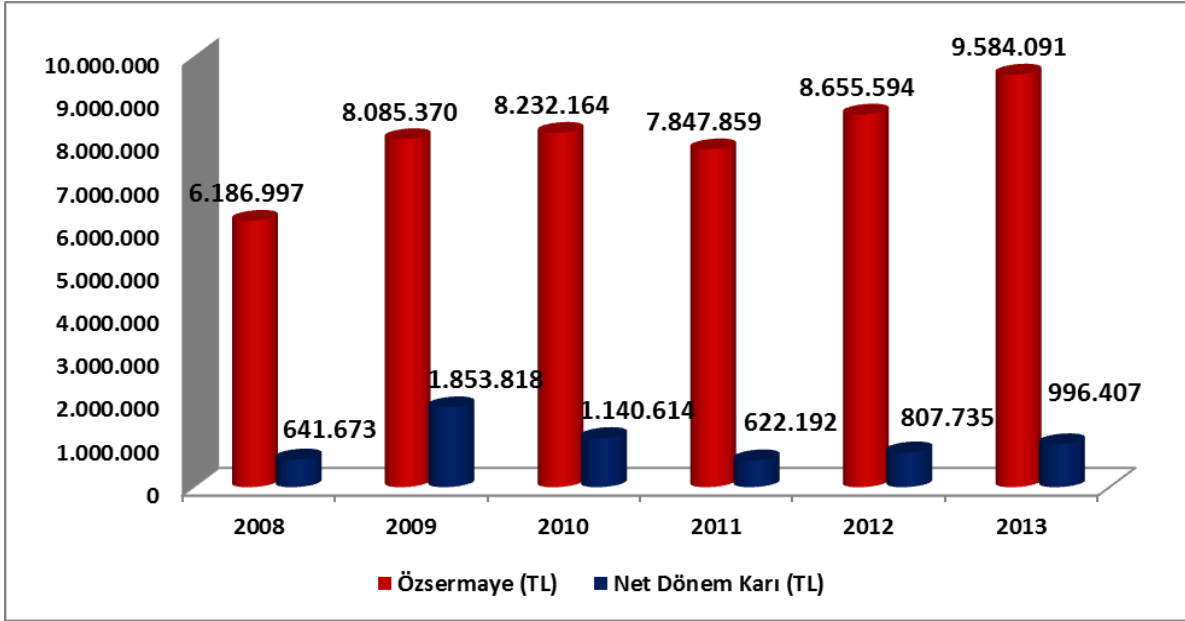
Kuruluşumuz 2008 yılında 2007 dönem karından 1 milyon TL, 2010 yılında 2009 dönem karından 1 milyon TL, 2011 yılında ise 2010 dönemi karından 1 milyon TL ortaklarına temettü dağıtımını yapmıştır. Sonraki dönemlerde 2013 sonuna kadar herhangi bir temettü dağıtım kararı alınmamıştır.

2.5. Finansal Göstergeler...

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Özsermaye (TL)	6.186.997	8.085.370	8.232.164	7.847.859	8.655.594	9.584.091
Ödenmiş Sermaye (TL)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Net Dönem Karı (TL)	641.673	1.853.818	1.140.614	622.192	807.735	996.407
BİST Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.325	1.915	2.552	2.768	2.464	3.262
Marbaş Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Bin TL)	73.814	106.324	123.283	111.192	32.569	75.480
Hisse Senedi İşlemleri Pazar Payı %	2,79%	2,78%	2,42%	2,02%	0,67%	2,31%
Marbaş Günlük Ortalama VİOP İşlem Hacmi (Bin TL)	36.916	153.172	176.536	61.484	13.568	17.204
Marbaş VİOP Pazar Payı %	2,42%	5,77%	5,11%	1,77%	0,42%	1,04%
İsme Saklamadaki Hesap Sayısı	744	616	496	379	672	941
Personel Sayısı	30	29	34	21	29	39

2.6. Net Dönem Karı ve Özsermaye Büyüklüğü

2013 yılı Fed politikalarının konuşulduğu bir yıl oldu. Yıla genişlemeci politikaların verdiği moral ve not artışı beklentileri ile olumlu başlayan piyasalar Mayıs ayında Fed'in çıkış stratejilerine yönelik planlarını açıklamasıyla birlikte olumsuzla döndü. Mayıs ayı içinde 93 bin civarını gören Ulusal 100 Endeks, yılın son haftalarındaki siyasi çalkantıların da etkisiyle seneyi 67,800'den tamamladı. Oldukça dalgalı bir yıl olmasına karşın kurumumuz 2013 yılında hesap sayısını ve hesaplardaki toplam overall'u artırarak, karını bir önceki yıla göre %23,35'lik artışla 996 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kardaki bu artışla birlikte Marbaş'ın özsermayesi de %10,72'lik artışla 9 milyon 584 milyon TL'ye ulaşmıştır.



2.7. Kadro – Personel

2013 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 39 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. 2013 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı

2.8.1. Olağan genel kurul toplantısı

2012 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 30.04.2013 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 08 Mayıs 2013 tarihinde tescil edilmiştir.

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

2.8.2. Bağış

2013 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 2013 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 37.954,00.-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 2013 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

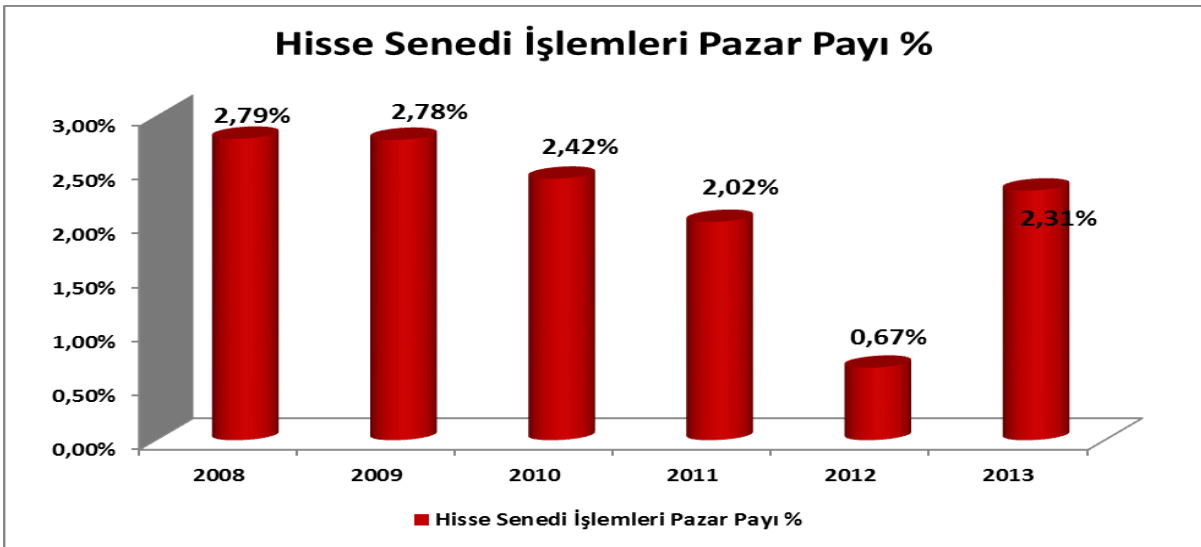
3.1 Hisse Senedi İşlem Hacmi ve Pazar Payı

2013 yılı sermaye piyasalarımızda önce baharı ardından kışı yaşadığımız bir yıl oldu. Not arışı beklentisi ve küresel likidite heyecanı ile yılın ilk beş ayı coşkulu geçerken 22 Mayıs'ta Bernanke'nin varlık alım programının azaltılacağı mesajı rüzgârı tersine döndürdü. ABD'nin genişlemeci politikaları sonlandırmaya hazırlandığının anlaşılması gelişmekte olan ülkelere yönelik olumsuz algıyı artırdı. O tarihten itibaren de gelişmiş ekonomilerle gelişmekte olan ülkeler bariz bir şekilde ayrıştı. Bernanke'nin bu açıklamalarıyla aynı dönemde Türkiye'de “Gezi Olayları” olarak bilinen sürecin başlaması Türkiye'nin kırılma noktasını diğer ülkelere göre biraz daha arttırdı. 2014 yılındaki yerel seçim ve cumhurbaşkanlığı seçimi öncesinde siyasi riskin yükselebileceği beklentisi hakimken, 17 Aralık'ta göz altılarla başlayan süreç siyasi riski daha da artırdı. Bu olayın hemen ardından Fed'in 18 Aralık'taki toplantıda tahvil alım programını 10 milyar dolar azaltarak süreci başlatması da bu negatif havayı artıran bir unsur oldu. Tüm bu gelişmeler sermaye piyasalarımızdaki rakamlara da bire bir yansdı. Mayıs ayı içinde 93 bin civarını gören Ulusal 100 Endeks, yılın son haftalarındaki siyasi çalkantıların da etkisiyle seneyi 67,800'den tamamladı. Dolar/TL kuru da seneye 1,75 civarından başladıktan sonra Mayıs ayına kadar 1,75-1,82 bandında hareket etti. Yukarıda anlattığımız Mayıs ayında başlayan süreçle birlikte yükseliş trendine başlayan kur seneyi 2,15 civarından tamamladı. Faizler cephesinde de benzer görünüm hakim oldu. Seneye %6 civarında başlayan ve Mayıs ayı içinde %4,50 civarını gören gösterge faiz seneyi %10'un hemen üzerinde tamamladı. Ortaya çıkan bu tablodan da anlaşılacağı üzere 2013 yılı sermaye piyasalarımız açısından ilk yarısı baharın ikinci yarısı ise kışın yaşandığı bir yıl oldu.

2013 yılı aynı zamanda sermaye piyasalarımız için de bir yeniden yapılanma yılı oldu. 27 yıl önce kurulan İMKB'nin yoluna Borsa İstanbul olarak devam etmesi kararlaştırıldı ve bu değişiklik 5 Nisan 2013 tarihinde gerçekleşti. Elbette bu değişiklik sadece isim için yapılmadı. İsimle birlikte Türkiye'nin belli başlı borsalarının tek çatı altında toplanması kararlaştırıldı. Bu kapsamda İstanbul Altın Borsası ve İzmir'deki Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Borsa İstanbul çatısı altına taşındı.

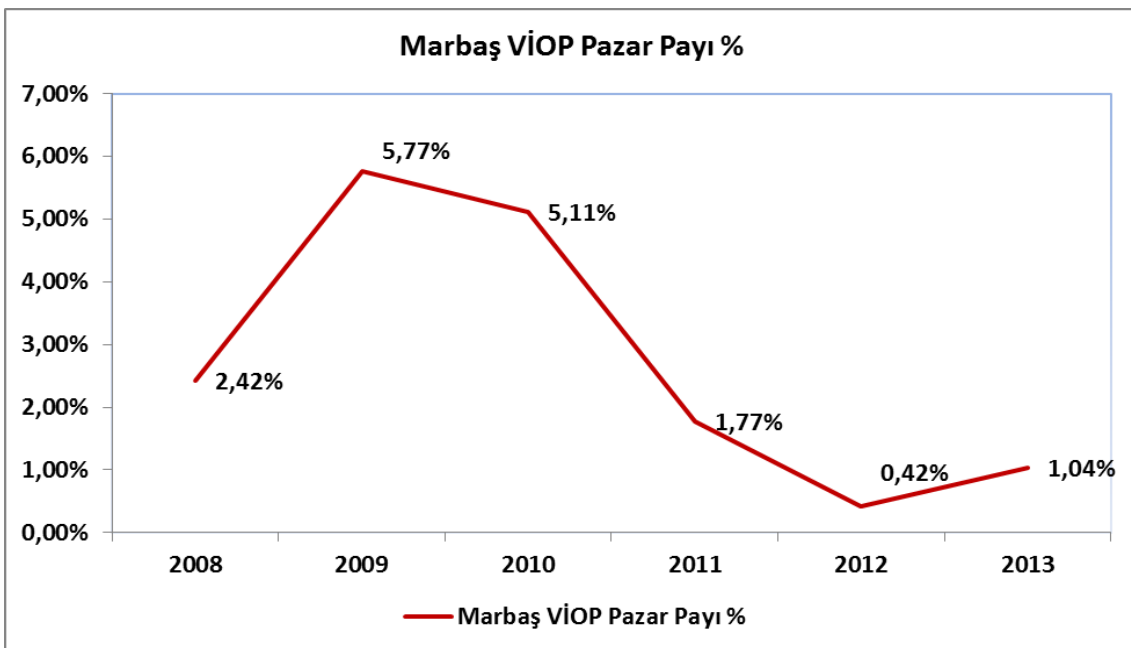
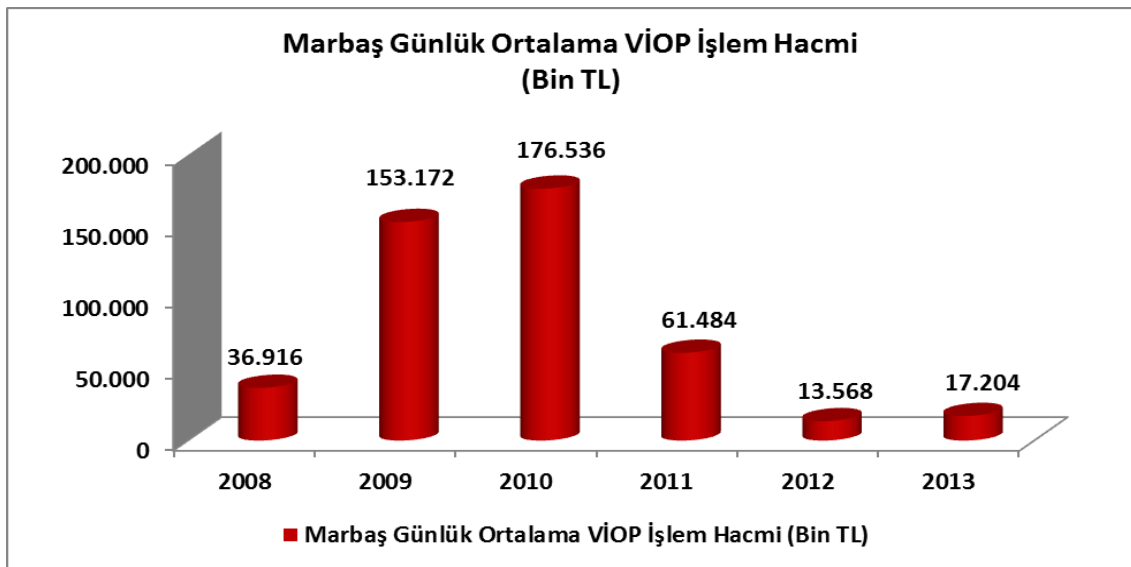
Borsa İstanbul değişiminin yanında Temmuz ayında Resmi Gazete’de yayımlanan düzenlemeyle de aracılık sektörünün yapabileceği hizmet ve faaliyetler ile sermaye yapıları yeniden tanımlandı. Bu çerçevede aracı kurumlar asgari özsermaye tutarlarına göre üç gruba ayrıldı. Dar yetkili aracı kurumların 2 milyon TL, kısmi yetkili aracı kurumların 10 milyon TL ve geniş yetkili aracı kurumların 25 milyon TL asgari özsermayeye sahip olmasını öngörüldü. Kurumumuz bu çerçevede 10 milyon TL asgari özsermaye taahhüdünü yerine getirerek, düzenlemenin uygulamaya gireceği dönemde kısmi yetkili aracı kurum statüsünde faaliyetlerine devam etmek için çalışmalara başladı. Bu kapsamda 2014 yılı içinde sermaye artışı yapılmasının gündeme alınması kararlaştırıldı.

Özetle 2013 yılı hem uluslararası piyasa dinamikleri hem de içerideki yeniden yapılanma süreci ile hareketli bir yıl oldu. Kurumumuz 2013 yılında tüm bu değişimler olurken bir önceki dönem %0,67 olan hisse senedi işlemleri pazar payını %2,31’e yükseltti. Aynı dönemde kaldıraçlı işlemler piyasasında da faaliyetlerine başladı.



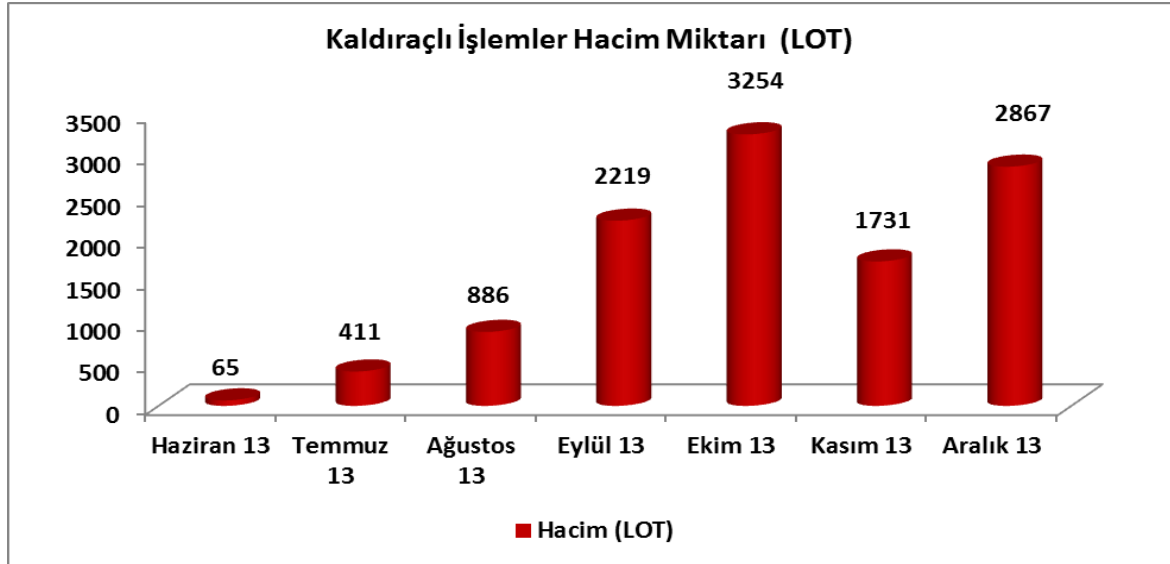
3.2 VİOP İşlem Hacmi ve Pazar Payı

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 2013 yılı içinde Borsa İstanbul bu sözleşmelere ilgiyi artırmak için hem yapısal hem de tanıtım çalışmalarına başladı. 2014 yılı içerisinde bu yönde adım atılacağı beklentisi güçlendi. Kurumumuz bu dönemde geçiş sürecini başarılı bir şekilde tamamlayarak vadeli işlemler piyasasındaki faaliyetlerini devam ettirdi. Bu önemde 2012 yılında 13,5 milyon TL dolaylarında seyreden işlem hacmini 17,2 milyon TL'ye, yüzde 0,42 olan Pazar payını da %1,04'e yükseltti.



3.3 Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi

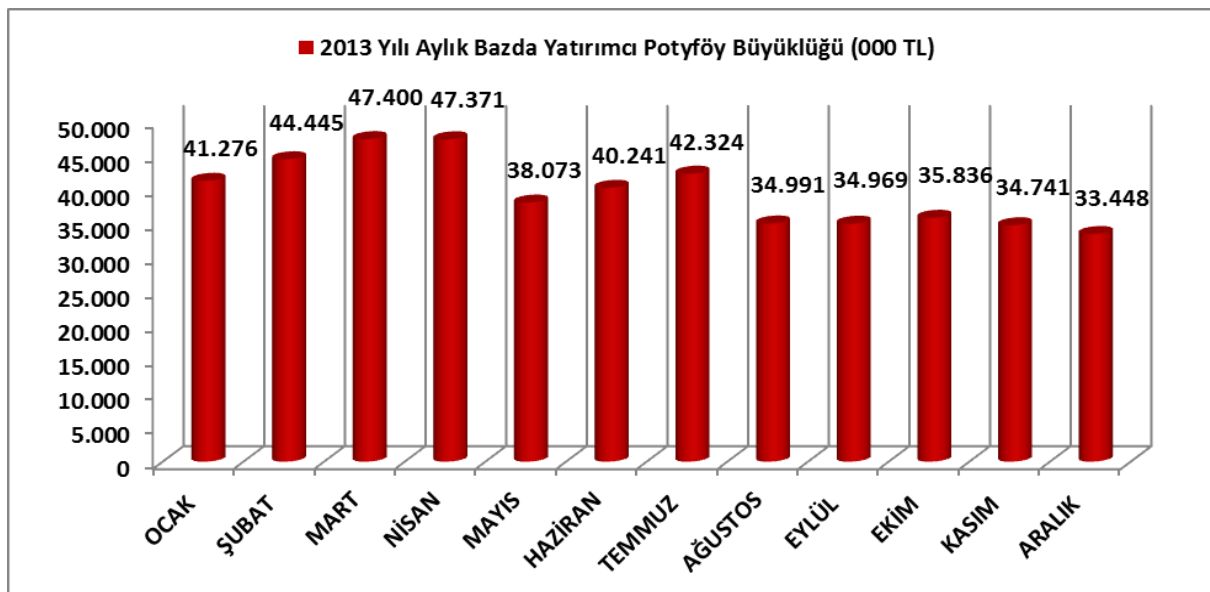
Kurumumuzun 2012 yılı içinde yaptığı Kaldıraçlı İşlemler Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi başvurusu 2013 yılı içinde sonlandırılmış ve Haziran 2013 itibariyle de kurumumuz bu alandaki faaliyetlerine başlamıştır. Aşağıdaki tabloda kurumumuzun gerçekleştirmiş olduğu işlemler ay bazında lot olarak bulunmaktadır.



3.4 Yatırımcı Portföy Büyüklüğü

2013 yılı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü toplamı bir önceki yıl sonu rakamı olan 29 milyon 943 milyon TL'den 33,448 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2013 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.