



**2019 YILI
FAALİYET RAPORU**

01.01.2019 - 31.12.2019



İÇİNDEKİLER

- 1. 2017 Yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**
 - 1.1. Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Sahip Olduğu Yetki Belgeleri
 - 1.2. Organizasyon
 - 1.3. Ortaklık Yapısı
 - 1.4. Genel Değerlendirme
- 2. Sermaye Piyasası Faaliyetlerimiz**
 - 2.1. Hisse Senedi İşlem Hacmi Ve Pazar Payı
 - 2.2. Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi Ve Pazar Payı
 - 2.3. Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi
 - 2.4. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü
 - 2.5. Şube Açılışları
 - 2.6. Finansal Göstergeler
 - 2.7. Net Dönem Karı Ve Özsermaye Büyüklüğü
 - 2.8. Kadro – Personel
 - 2.9. 2018 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları Ve Kar Payı Dağıtımı
 - 2.9.1. Olağan Genel Kurul Toplantısı
 - 2.9.2. Bağış
 - 2.10. İlişkili Taraf İşlemleri
 - 2.11. Sermaye Artırımları Ve Temettü Ödemeleri
 - 2.12. Ücretlendirme Politikası
 - 2.13. Raporlama Tarihinden Sonraki Gelişmeler
- 3. Bağımsız Denetim Raporu**
- 4. Görüş**
- 5. Bilanço**
- 6. Gelir Tablosu**
- 7. Özkaynak Değişim Tablosu**
- 8. Nakit Akım Tablosu**
- 9. Mali Tablo Dipnotları**



1. 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.

Rapor Dönemi : 01.01.2019-31.12.2019
Ortaklığın Ünvanı : MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlük Adresi : Nispetiye Mh. Aytar Cd. Metro İş Mrk. No:10 K.1 D.5
Levent/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil Numarası : 266870
Faaliyet Konusu : ARACILIK FAALİYETLERİ
İnternet Adresi : www.marbasmenkul.com.tr

Bağımsız Denetim Firması

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

1.1. Yetki Belgeleri

SPK Yetki Belgeleri:

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

BİST de Faaliyet Gösterdiği Piyasalar:

- Pay Piyasası
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

1.2. Organizasyon

Yönetim Organi, Denetçi, Üst Düzey Yönetici Bilgileri:

A-Yönetim Kurulu:

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Murat Tanrıöver
Yönetim Kurulu Üyesi	İrfan İkiz
Yönetim Kurulu Üyesi	Cem Cihan

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.

Murat Tanrıöver – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1969 yılında doğan Murat Tanrıöver, 1992 yılında Marmara Üniversitesi işletme Bölümü'nden mezun oldu. Yüksek lisans eğitimini Louisiana State University'de finans dalında tamamladı. Türk Boston Bank'ta analist olarak iş yaşamına başlayan Tanrıöver, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda uzman, Yapı Kredi Yatırım'da yönetmen, Doğan Yayın Holding'de Sermaye Piyasaları Koordinatörü ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini üstlendi. 2010-2012 yılları arasında Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak uluslararası kurumsal satış bölümünü yöneten Tanrıöver, Gedik Yatırım'a katılmadan önce son olarak Sancak Group Stratejik Planlama Başkanı olarak görev yaptı. Tanrıöver, 2013 yılından itibaren Gedik Yatırım'da Yatırım Bankacılığında sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. Ayrıca, 2015 yılından itibaren Gedik Yatırım Holding Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

İrfan İKİZ – Yönetim Kurulu Üyesi

1941 yılında İstanbul'da doğdu. 1967 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye – Sosyal Siyaset Bölümünden mezun olduktan sonra 1970 – 1976 Tarihleri arasında İlaç Sanayii'nde Muhasebe Müdürlüğü görevinde çalıştı. 1977 yılında Gedik Holding A.Ş ve bağlı şirketleri Mali İşler Müdürlüğü, Mali İşler Koordinatörlüğü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başladı ve halen görevine devam etmektedir.

Cem CİHAN – Yönetim Kurulu Üyesi

1973 yılında Kayseri'de doğdu. İlk Öğretimini Van İnönü İlk Öğretim Okulunda tamamlayan Cem Cihan, Magosa Namık Kemal Lisesini bitirmiştir. Lisans eğitimini 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesini bitirerek tamamlamıştır. 1995 yılında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Müşteri Temsilcisi olarak başladığı iş hayatına 1999 – 2008 tarihleri arasında çeşitli aracı kurumlarda farklı pozisyonlarda görev yaparak devam etmiştir.. 2008 yılında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Genel Müdür Yardımcısı olarak 2011 tarihine kadar çalışmıştır. 2011 yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Genel Müdür olarak göreve başlamış ve halen görevine devam etmektedir.

1.3. Ortaklık Yapısı

31.12.2019 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir.

ORTAKLIK YAPISI	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
Gedik Yat.Men.Değ.A.Ş.	24.999.317	100,00
Hakkı Gedik	455	0,00
Erhan Topaç	228	0,00
Toplam	25.000.000,00	100

1.4. Genel Değerlendirme

2017 Yılında yaşanan %7.4'lük yüksek büyüme dönemi ardından 2018 yılı %2.6 ile büyümede düşüşün kaydedildiği bir sene olmuştur.

2018 Yılı son çeyreğinde %2.6 daralma kaydeden Türkiye Ekonomisi 2019 Yılı 1.Çeyrekte %2.3, 2.Çeyrekte %1.6 daralma kaydetti.

2019 Yılı 3.Çeyrekte ise %0.9'lük büyüme ile daralma döneminden çıkış kaydedildi. 2019/4.Çeyrekte %4-5 büyüme kaydetmesi beklenen Türkiye Ekonomisinin 2019 yılını %0.4'lük büyüme ile tamamlaması bekleniyor.

2017 Yılında ekonomide yaşanan ısınma enflasyonda da sert yükselişi beraberinde getirmişti, 2018 Yılı Eylül ayında yıllık %25.24 seviyesine yükselen TÜFE karşısında TCMB bir hafta vadeli repo faizini %24 seviyesine yükseltmişti. TCMB Faiz hamlesiyle %25.24 seviyesinde zirve yapan TÜFE 2019 Yılı Temmuz Ayına kadar yıllık bazda %16.65 seviyesine geriledi. Yüksek faiz ortamında ekonomik daralmanın yaşandığı 2019 yılının ilk yarısında TCMB tarafından politika faiz oranını sabit tutularak; sıkı parasal duruş ve güçlü politika koordinasyonu ile yılın ikinci yarısında enflasyon görünümü ve beklentilerdeki iyileşme belirginleşmiştir. Enflasyon görünümündeki iyileşmeye paralel olarak Temmuz-Aralık döneminde gerçekleştirilen güçlü indirimlerle politika faizi 1200 baz puan gerilerken, Ocak ayında 75 baz puanlık ölçülü adımla birlikte politika faizi yüzde 11,25 olarak belirlenmiştir.

2020 Yılında enflasyon görünümündeki iyileşmeye paralel olarak TCMB tarafından faizlerde indirimlerin devam etmesi bekleniyor, Mevcut durumda 11.25 olan politika faizinin 2020 yılı 3.Çeyrek itibarıyla tek haneli seviyelere inmesi bekleniyor.

Enflasyonun 2020 Yılı sonunda %8.2 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

GSYH'nin 2020 Yılında %3.4 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

2019 Yılına; 90.986 seviyesinden başlayan BIST 100 endeksi 115.312 ile 83.535 seviyeleri arasında dalgalandı ve yılı 114.425 seviyesinde tamamladı. 5.2936 seviyesinden başlayan USD/TRY 6.3370 ile 5.1613 seviyeleri arasında dalgalandı ve yılı 5.9491 seviyesinde tamamladı.

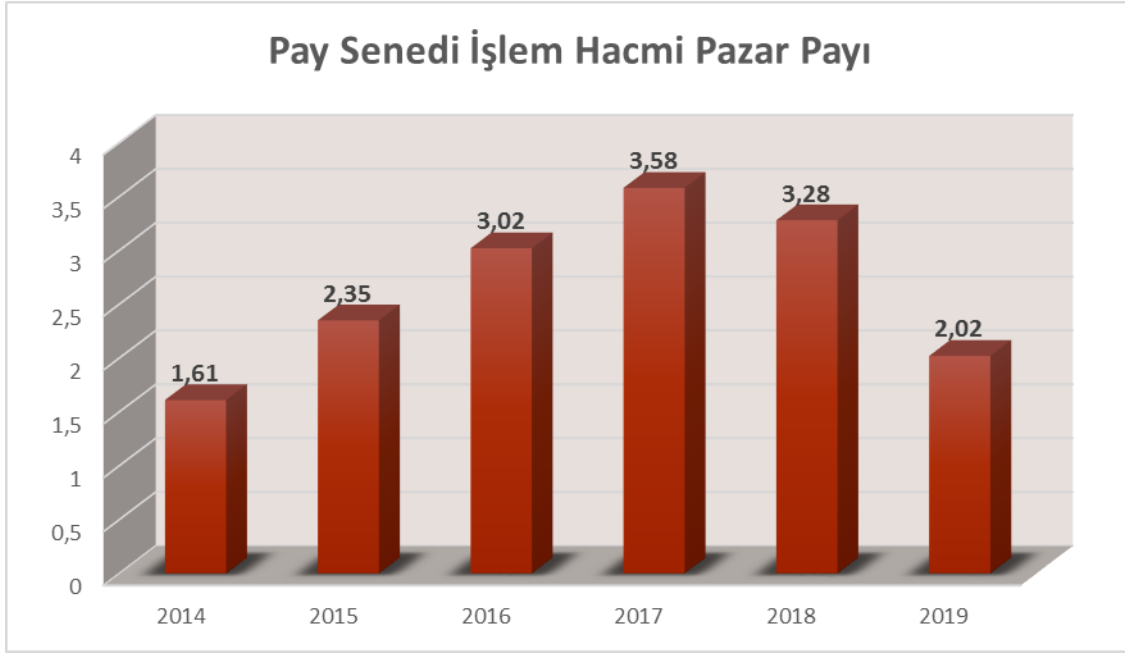
2020 yılında ; BIST 100 endeksinde 130.000-140.000 12 Aylık hedef seviyeler olarak belirlenebilir. 110.500-106.000-100.500 dip noktadaki destekler konumunda olacaktır.

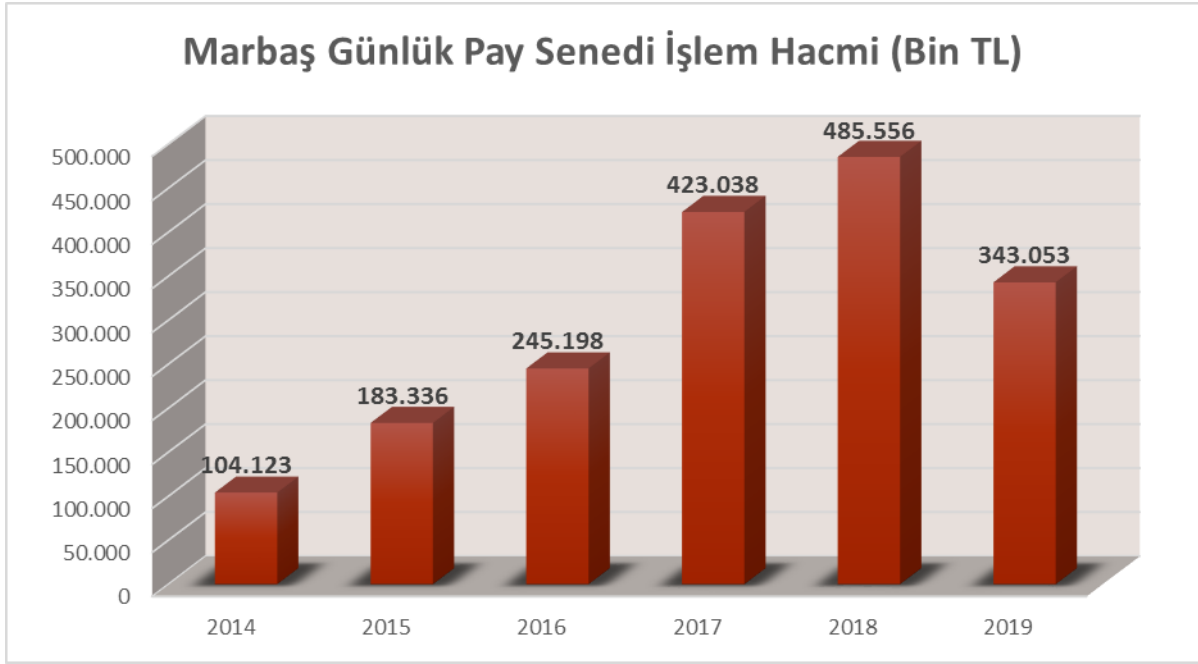
2. SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİMİZ

2.1. Pay Piyasası

Marbaş, 2019 sonu itibariyle 86 Milyar TL işlem hacmi yaratarak %2.04 piyasa payı ile tüm kurumlar arasında 16'nci sırada yer almıştır.

Yıllar itibariyle Pay Piyasası işlem hacmi ve Pazar Payımız

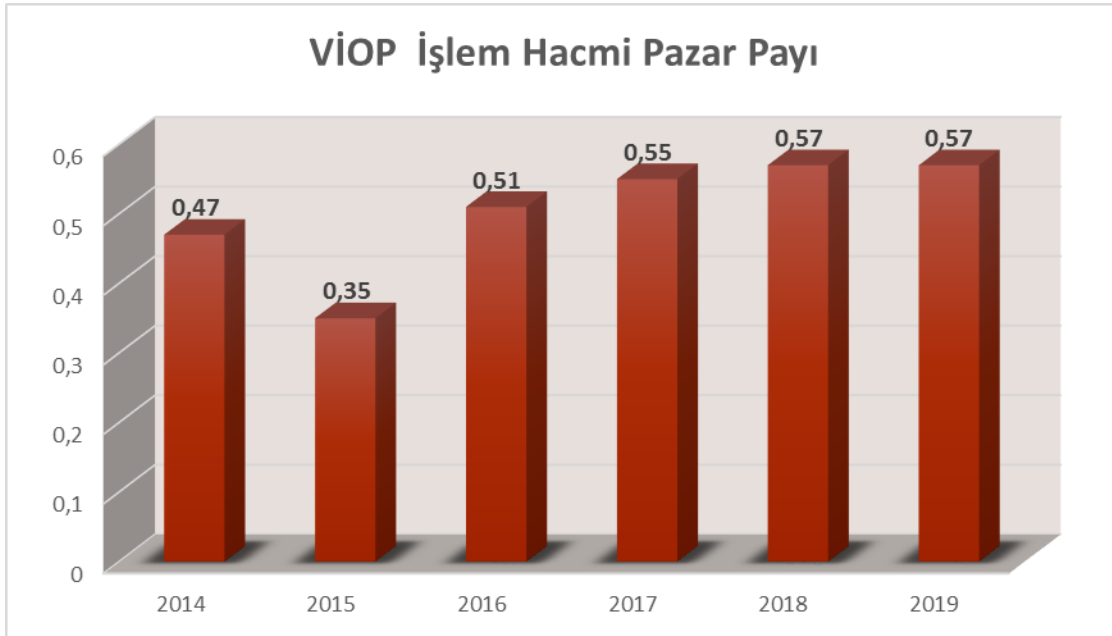


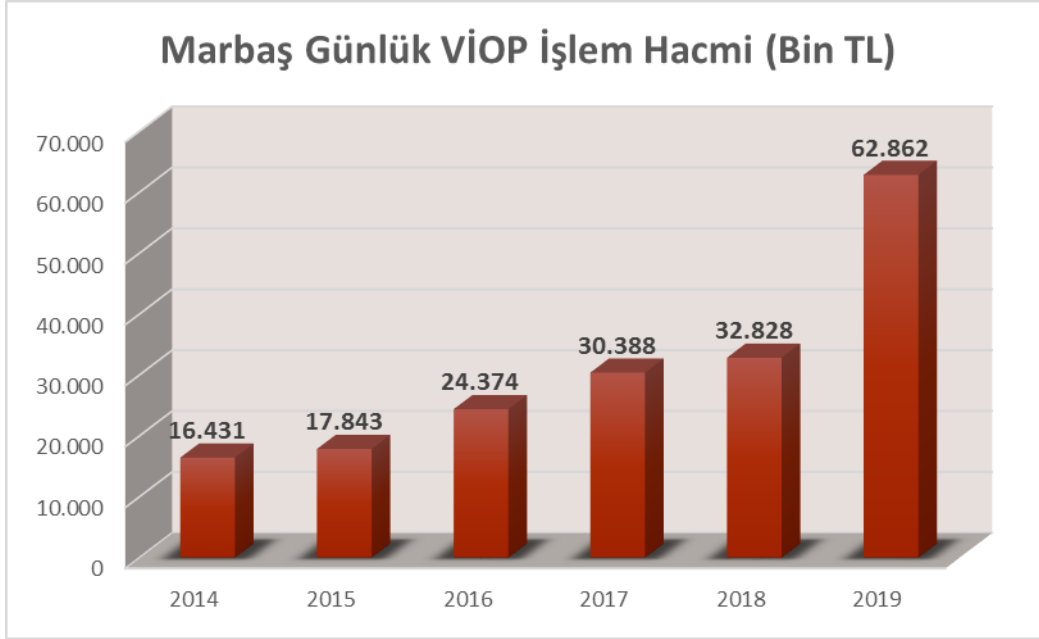


2.2. VİOP İşlem Hacmi ve Pazar Payı

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.. 2019 yılında VİOP'ta günlük ortalama işlem hacmimiz 62,8 milyon TL, pazar payı ise %0,57 olarak gerçekleşti.

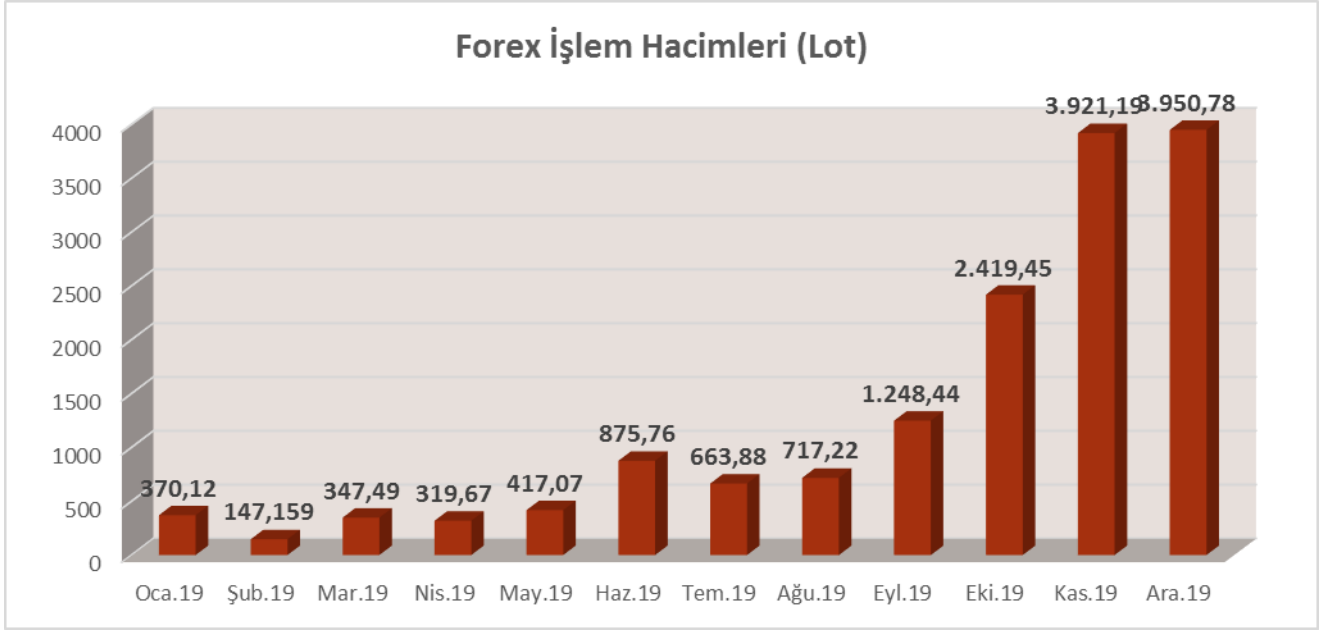
Yıllar itibariyle VİOP işlem hacmi ve Pazar Payımız





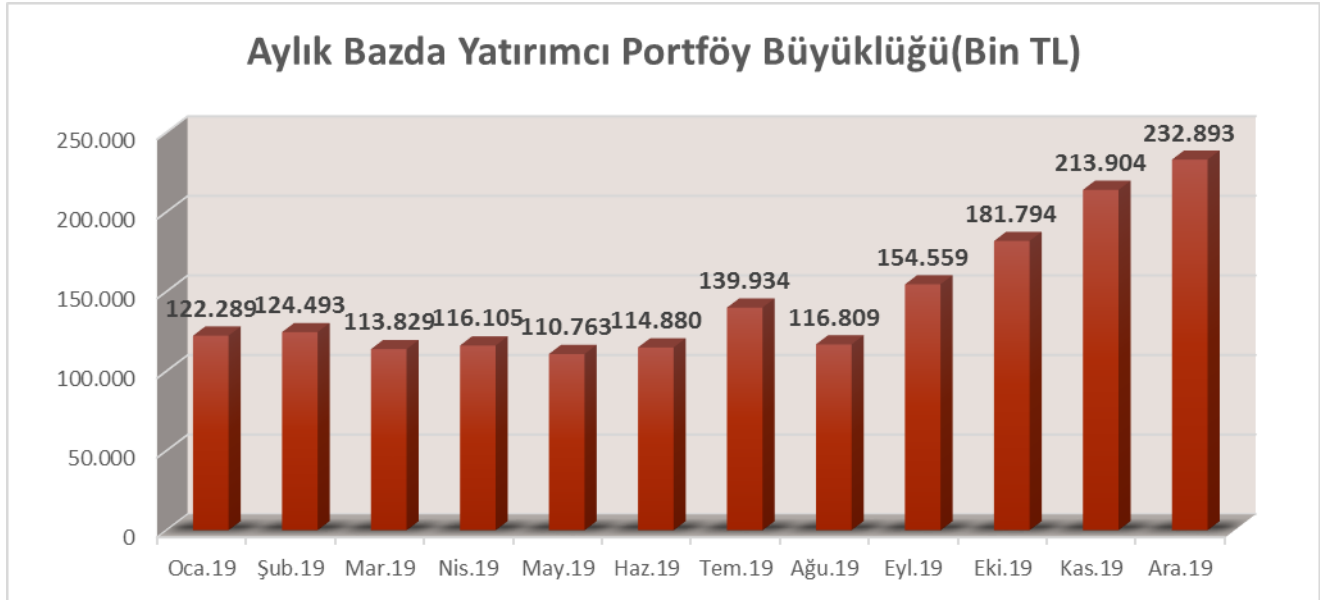
2.3. Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi

Kaldıraçlı işlem yapmayı planlayan yatırımcılarımıza öncesinde bu işlemlerle ilgili minimum 6 gün süren bir deneme hesabı eğitimi vermekte ve ardından uyguladığımız yatırımcı uygunluk testleri neticesinde yatırımcının risk profili buna uygunsa yatırımcıyla birlikte bu değerlendirmelerin ardından gerçek işlemlere geçilmektedir. 2019 genelinde yatay seyreden kaldıraçlı işlem hacimleri, kurum olarak pazarlama faaliyetlerini arttırmamız neticesinde yılın son çeyreğinde yükseliş ivmesine geçmiştir.



2.4. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü

2019 yılı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü 232.893 milyon TL'dir. 2019 yılında aylar itibariyle yatırımcı portföy büyüklüğünün gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.



2.5. Şube Açılışları

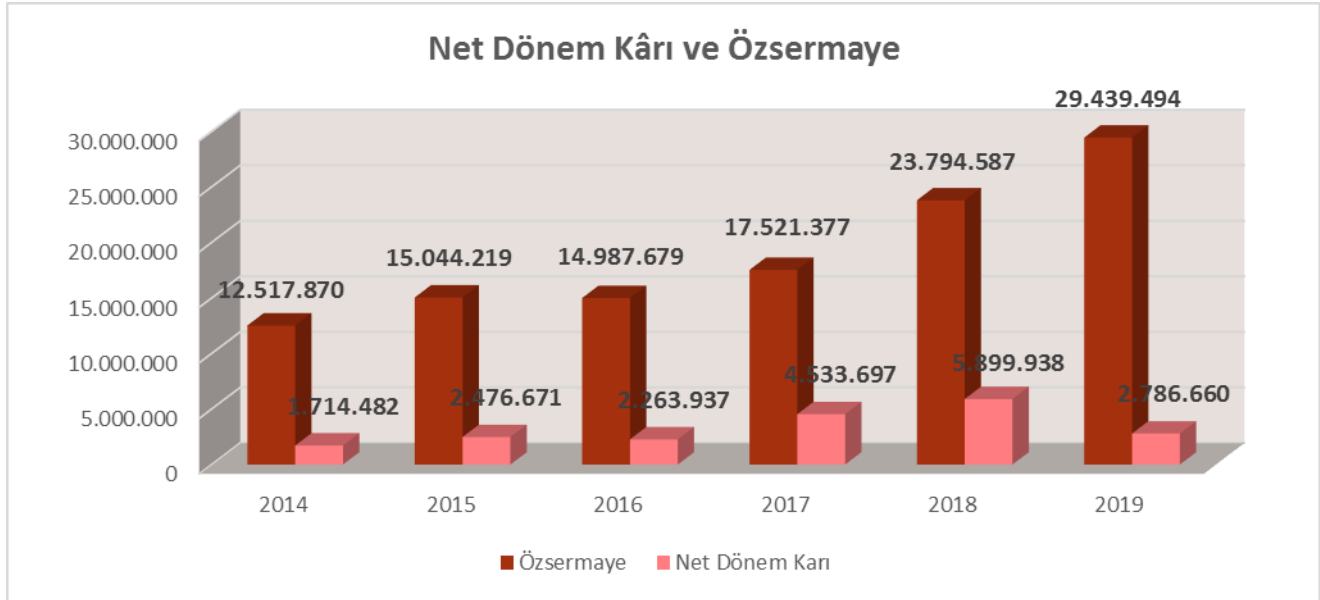
İzmir Şube, Spk'nın 07.03.2019 tarih 32992422-205.04.04-E.3580 sayılı yazı ve 06.05.2019 tarih 9822 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir

2.6. Finansal Göstergeler...

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Özsermaye (TL)	12.517.870	15.044.219	14.987.679	17.521.377	23.794.587	29.439.494
Ödenmiş Sermaye (TL)	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	25.000.000
Net Dönem Karı (TL)	1714482	2.476.671	2.263.837	4.543.040	5.899.938	2.786.660
BİAŞ Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	6,674	7.321	8.082	11.496	15.266	17.003
Marbaş Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Bin TL)	104,123	183.336	245.198	423.038	485.556	343.053
Hisse Senedi İşlemleri Pazar Payı %	1,61%	2,35%	3,02%	3,58%	3,12%	2,02%
Marbaş Günlük Ortalama VİOP İşlem Hacmi (Bin TL)	16,431	17,843	24374	30.388	32.828	62.862
Marbaş VİOP Pazar Payı %	0,47%	0,35%	0,51%	0,55%	0,57%	0,57%
İsme Saklamadaki Hesap Sayısı	1,388	2,425	3.300	4.181	4544	6064
Personel Sayısı	43	67	79	69	68	73

2.7. Net Dönem Karı ve Özsermaye Büyüklüğü

Kuruluşumuzun 2019 yılında özsermayesi 29.439.494,00-TL olurken , 2.786.660,00 TL net dönem karı yaratılmıştır.



2.8. Kadro – Personel

2019 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 73 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.

2.9. 2019 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı

2.9.1 Olağan genel kurul toplantısı

2018 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 25.04.2019 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 285.145,10 TL'nin 1.Terpit yasal yedek yedek akçe 5.417.756,92 .TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları tarihinde tescil 30.04.2019 edilmiştir.

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

2.9.2 Bağış

2019 yılında bağış ve yardım yapılmamıştır.

2.10. İlişkili Taraf İşlemleri :

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi gereği hazırlanan 2019 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 **325.579,92.-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 2019 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.”

2.11. Sermaye Arttırmaları ve Temettü Ödemeleri

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. 2016 yılında ise 2015 yılı karından 2.000.000.-TL nakit temettü dağıtımını yapmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılı karından 2.000.000.-TL nakit temettü dağıtımını yapmıştır. 2018 yılında temettü dağıtılmadı. 2019 yılında Sermaye artırımını yapılarak Sermaye 25.000.000.-TL çıkarılmıştır.

2.12. 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 tasarlanmıştır.

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 bulunan 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.

2.13. Rapor Tarihinden Sonraki Gelişmeler...

Sermaye Piyasası Kurulunun 26.12.2019 tarih 32992422-205.99 -E.16170 sayılı iznine istinaden, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Antalya Şubesi, Karşıyaka Mah. Sakarya Bulvarı No :298/1 D:1 Kepez/ ANTALYA adresindeki şubenin kapanışına ilişkin karar 14.01.2020 tarihinde tescil olup 21.01.2020 tarihli 9998 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.