



**MARBAŞ**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**2015 YILI  
FAALİYET RAPORU**

**01.01.2015 - 31.12.2015**

**MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş**  
**1 OCAK-31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR**

**BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş  
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

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (" Şirket ") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu**

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

**Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 10 Mart 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**Görüş**

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.



### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of Grant Thornton International



Jale AKKAŞ  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, 10 Mart 2016  
Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center No:211  
C Blok Kat:2 34381 Şişli-İstanbul

## İÇİNDEKİLER

1. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı.....	3-5
2. 2015 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,

### 2015 Yurtiçinde ve Yurtdışında Önemli Gelişmelere Tanıklık Ettiğimiz Bir Yıl Oldu

Dünya ekonomilerindeki büyümeye yönelik tedirginlikler, TL'nin yıl boyunca zayıflaması, emtia fiyatlarındaki düşüş trendinin hızlanması ve FED'in faiz artırımının damga vurduğu 2015 yılında, yurt içinde de yaşanan iki genel seçim süreci ile jeopolitik riskler gündemin önemli konularını oluşturdu. Gerek dış politika ve gerekse yurtiçi politik gelişmelerin belirsizlik ve risk algılamasını artırdığı 2015 yılında, yükselen döviz kurları ve piyasa faizleri, neredeyse yılın tamamında volatilitenin yüksek seyretmesine ve borsayı olumsuz etkilemesine yolaçtı. 2015 yılında Borsa İstanbul 100 Endeksi yüzde 16 gerilerken, TL'nin döviz sepeti karşısındaki değer kaybı yüzde 18 oldu. Böylelikle sepet bazında borsadaki yıllık kayıp yüzde 29'a ulaştı.

Küresel ekonomik büyümeye yönelik tedirginlikler, dolardaki güçlenme, düşük emtia fiyatları ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımının damga vurduğu 2015 yılında, yurt içinde de iki genel seçim süreci ile jeopolitik riskler gündeme yön verdi. Küresel bazda Çin başta olmak üzere ekonomik büyümeye yönelik tedirginlikler, dolardaki güçlenme ve beraberinde gelen düşük emtia fiyatları 2015 yılındaki başlıca gündem konularıydı.

Avrupa tarafında, Yunanistan'a ilişkin siyasi ve ekonomik belirsizlikler yılın ilk yarısına damga vururken, ülke IMF'e borçlarını ödeyemeyerek 7. kez temerrüde düştü. Yılın son aylarında 36,32 dolara kadar gerileyen petrol fiyatlarının sağladığı destekle Türkiye'de cari açık 38,1 milyar dolarla son 5 yılın en düşük seviyesine indi. Fed, merakla beklenen faiz artırımı için aralık ayında düğmeye basarak, 7 yıldır yüzde 0-0,25 aralığında tutulan faiz oranını, yüzde 0,25-0,50 aralığına çıkardı.

Çin'de büyümenin son 6 yılın en düşüğüne gerilemesi küresel ekonomiye ilişkin tedirginlikleri artırırken, Avrupa ekonomilerindeki zayıf talep, jeopolitik risklerin artması ve yükselen doların yarattığı baskıya karşın Türkiye ekonomisi ilk 3 çeyrekte sırasıyla yüzde 2,3, yüzde 3,8 ve yüzde 4 büyüdü.

**Global Merkez Bankaları 2015'de de düşük büyüme riskiyle** karşı karşıya kalan ekonomilerine çare bulmaya çalışırken, yılın ilk ayında politika faizlerinde beklenmedik indirimler öne çıktı. Avrupa Merkez Bankası Eylül 2016'ya kadar aylık 60 milyar Euro'luk tahvil alımı yapacağını duyurdu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Ocak ayında politika faizinde 50 baz puan indirime gitti.

**Kredi derecelendirme kuruluşlarından bir değişiklik gelmedi...**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Mart ve Eylül'deki gözden geçirmelerinde Türkiye'nin BBB- ile yatırım yapılabilir seviyede bulunan kredi notunu ve durağan not görünümünü teyit etti. Aynı şekilde Moody's de Aralık'taki Türkiye değerlendirmesinde yatırım yapılabilir seviyedeki Baa3 kredi notu ve negatif görünümde bir değişiklik yapmadı. Standard & Poor's ise Mayıs ayındaki gözden geçirmesinde Türkiye'nin yatırım yapılamaz seviyede olan yabancı para cinsinden BB+ notunu ve negatif görünümünü teyit etti.2016 yılında ise Fitch Ratings'in iki, Moodys'in üç ve Standard & Poors'un iki adet gözden geçirilmesi bulunuyor.

Batılı ülkeler İran'la nükleer müzakerelerde de anlaşmaya varırlarken, tüm bu gelişmeler karşısında petrol fiyatları yıllık yüzde 35'lik düşüşle 2015'i 38 dolar/varil seviyesinde tamamladı. Ekim ayına gelindiğinde Çin'de 3. çeyrek GSYH artışı, ülkenin ekonomisine ilişkin tedirginlikleri haklı çıkararak yüzde 6,9 ile 2009 yılından bu yana en yavaş büyümeye işaret etti. Piyasalarda, 1 Kasım Genel Seçimi'nde AK Parti'nin tek başına hükümet kuracak çoğunluğa erişmesi siyasi belirsizlik algısını olumlu yönde değiştirdi. Öte yandan yurtiçinde ve yurtdışında yaşanan terör saldırıları, jeopolitik riskleri yıl boyunca gündemde kalmasına yol açtı.

Türkiye ise 15-16 Kasım'da tüm dünyanın yakından takip ettiği G20 Liderler Zirvesi'ne ev sahipliği yaptı. Merakla beklenen zirvenin sonuç bildirgesinde, terörle mücadele başlığı ön plana çıkarken, küresel ekonomik büyümenin artırılması, istihdam oluşumunun desteklenmesi, dayanıklılığın güçlendirilmesi, kalkınmanın teşvik edilmesi ve politikaların kapsayıcılığının artırılması diğer önemli başlıklar oldu.

Gündem, 24 Kasım'da Türk hava sahasını ihlal eden Rus savaş uçağının düşürülmesiyle yeniden siyasi gelişmelere odaklandı. Tüm bu yaşananlar sonrasında BIST 100 Endeksi Kasım başındaki kazançlarını geri vererek ayı 75.232 puandan tamamladı. Brent petrol ise artan jeopolitik risklere karşın düşüşünü sürdürdü ve 43,13 dolara geriledi.

10 Aralık'ta Türkiye ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 4 büyüdüğünün açıklanması, piyasalardaki olumlu havaya katkı sağladı. Aynı tarihte açıklanan ödemeler dengesi verileri de Türkiye'nin yıllık cari açığının 38,1 milyar dolarla son 5 yılın en düşük düzeyine gerilediğini ortaya koydu.

Buna karşın dolardaki güçlenmenin devam etmesiyle BIST 100 Endeksi satış baskısı altında kalırken, endeks yeniden 70 bin puan seviyelerine geriledi. Bu dönemde Brent petrolün varil fiyatı da 37,33 dolar düzeyine indi, altının onsu 1.046,43 dolarla Şubat 2010'dan bu yana en düşük seviyeyi gördü.

## **2016 Yılı Beklentilerimiz...**

### **2016'nın hikâyesi ABD ve İngiltere'nin Euro Bölgesi ve Japonya'dan ayrışması**

2015 sonunda ilk faiz artışını gerçekleştiren Fed ve 2016 yılının ikinci yarısında sıkılaştırıcı önlemleri devreye alması beklenen İngiltere 2008 sonrası yaşanan olağanüstü süreçten çıkarak normalleşme sürecine adım atan ilk ülkeler olarak kayda geçecek. Fed üyelerinin faiz tahminleri 2016 yılında 100 baz puanlık bir faiz artışını daha işaret etse de, biz faiz artışının daha ılımlı olacağını 50 ya da 75 baz puanda kalacağını düşünüyoruz. İngiltere'nin ise 2016'nın ikinci yarısında küçük bir adımla faiz artışına başlayacağını tahmin ediyoruz. Bu iki ülkedeki normalleşme sürecine karşın %2'lik enflasyon hedefine 2015'ten sonra 2016 ve 2017'de de ulaşma ihtimali zor görünen Euro Bölgesi ile Japonya'nın genişleme süreci devam edecek. Büyüme tarafında ise tüm dünyada ılımlı seyir devamı bekleniyor. Gelişmiş ekonomilerin %2,2 gelişmekte olan ekonomilerin %4,5 civarında bir büyüme sergilemesini beklediğimiz 2016'da Türkiye ekonomisinin %3,5 ile 2012'den sonraki süreçte olduğu gibi gelişmekte olan ülkeler ortalamasının altında bir büyüme sergilemesini bekliyoruz. Yıla kötü bir başlangıç yapılmasına neden olan Çin'de ise hisse senedi piyasalarında ve yuanda, sene

içinde yaşanacak yeni türbülanslarla, mevcut değerlerin altında yeni bir denge oluşacağını düşünüyoruz.

Gelişmiş ekonomilerde hedeflerin çok altında kalan enflasyon problem olurken, Türkiye açık enflasyon hedefine geçtikten sonra koyduğu hedeflerin çok üzerinde enflasyon rakamları ile yılı kapatıyor. 2016 yılına, asgari ücret zammı, kurlardaki değerlenme süreci, sene başında belirli ürün gruplarına yapılan zamlar gibi enflasyonu artıracak değişikliklerle girildi. Enflasyondaki bu yüksek rakamlar büyüme yanlısı politikaların önünü tıkayan en önemli etken. Bu tablo Türkiye'nin gelişmekte olan ülkeler ortalamasının altındaki mevcut büyüme oranlarını kabul etmekle, enflasyonun yeniden çift hanelere çıkması arasında tercih yapmak durumunda bırakıyor. 2016 yılında bu konuda izlenecek politikalar, hem makro verilerdeki hem de piyasalardaki seyri belirleyecek. Biz izlenen para ve maliye politikalarında önemli bir yapısal değişim yaşanmaz ise 2016 yılının %3,5 büyüme ve %7,5 - %8,00 aralığında bir enflasyon ile tamamlanmasını bekliyoruz. Bahsettiğimiz bu büyüme oranı ve kurlarda beklediğimiz sınırlı yükselişin de desteğiyle cari açığın 2015 yılına yakın bir rakam olan 37 milyar dolar civarında kalmasını bekliyoruz.

2015 2. Çeyreğinden itibaren toparlanan Türkiye'nin büyüme rakamlarının 2016'da da olumlu tarafta kalmasını bekliyoruz. Öte yandan, 2015'de özellikle Rusya ve Brezilya başta olmak üzere enerji ve emtia gelirlerine bağımlılığı olan gelişmekte olan ülkelerin kredi notlarındaki zayıflama 2016'da da devam edebilir. Bu anlamda, 2015'de cari açığını son yılların en düşük seviyelerine indirmiş olan Türkiye'nin pozitif ayrışması beklenebilir.

### **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.

2014 yılında BİST Pay Piyasası'nda %1,61'lik paya sahip olan firmamızın, 2015 yılında pazar payı %4,69 olarak kaydedilmiştir. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda da 2014'de %0,47 olan pazar payı 2015 yılında %1,05 olarak gerçekleşmiştir. Kaldıraçlı işlemler piyasasında faaliyetlerine 2013'ün ikinci yarısında başlayan firmamızın 2015 yılındaki Pazar payı %0,76 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.

2014 yılında 1.714.482.- TL olan dönem sonu karı, 2015 yılında 2.476.671.- TL'ye yükselmiş, aynı dönemde özsermaye de 12.517.870.- TL'den 15.044.219.- TL'ye yükselmiştir. İsmesaklamadaki hesap sayısı 1.388'den 2.425'e yükselen şirketimizde, bu dönemdeki personel sayımız da 43'dan 67'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 2016 yılında da Marbaş olarak sermaye piyasalarının geleceğine yatırım yapmaya devam edeceğiz. Yatırımcılarımızın finansal beklentilerini gerçekleştirmelerine yardımcı olacağız.

Önceki yıllarda olduğu gibi 2016 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. 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.

<b>Rapor Dönemi</b>	:	01.01.2015-31.12.2015
<b>Ortaklığın Ünvanı</b>	:	MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
<b>Genel Müdürlük Adresi:</b>		Nispetiye Mh. Aytar Cd. Metro İş Mrk. No:10 K.1 D.5 Levent/Beşiktaş/İstanbul
<b>Ticaret Sicil Numarası :</b>		266870
<b>Faaliyet Konusu</b>	:	ARACILIK FAALİYETLERİ
<b>İnternet Adresi</b>	:	<a href="http://www.marbasmenkul.com.tr">www.marbasmenkul.com.tr</a>

### **Merkez Dışı Şube Bilgileri :**

Ankara Şube	:Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere/ Ankara
Erenköy Şube	:Bağdat Cad. Beyaz Apt. No:339 Daire:5 Erenköy/ Kadıköy/ İstanbul
Sirkeci Şube	:-Hocapaşa Mah. Hüdavendigar Cad. No:12 Daire:3 Sirkeci/ Fatih/ İstanbul
Beylikdüzü Şube:	Yakuplu Mah.Hürriyet Bulvarı No:1 Skyport Residence Kat:3 D:63 Beylikdüzü,İSTANBUL

### **Bağımsız Denetim Firması**

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of GRANT THORNTON International

### **2.1. 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**

## 2.2 Organizasyon

### Yönetim Organı, Denetçi, Üst Düzey Yönetici Bilgileri:

#### A-Yönetim Kurulu:

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Onur Topaç
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.

#### Onur TOPAÇ – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1990 yılında İstanbul'da doğan Onur Topaç, 2009 yılında Avusturya Lisesi'ni bitirdikten sonra 2013 yılında Koç Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. Özyeğin Üniversitesinde Finansal Mühendisliği bölümünde Yüksek Lisans eğitimine devam etmektedir.

2008 yılında Gedik Yatırım'da internet sitesi sorumlusu olarak finans kariyerine başlayan sayın Topaç, 2012 yılında Londra'da FXCM şirketinde staj yapmıştır. 2013'te Gedik Yatırım'da Yatırım Bankacılığı bölümünün kuruluş safhasına görev alıp teknolojik dönüşümün öncüsü olan sayın Topaç sonra 2015 Nisan itibariyle Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Genel Müdür olarak görevini sürdürmektedir.

Bireysel olarak teknoloji yatırımlarına ve girişimlerine destek olmaya yönelmiş, sonucunda da 2015 yılı itibariyle Melek Yatırımcı olarak bunu lisanslı düzeyde yapmaya başlamıştır.

#### 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 Okulun da 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.

## 2.3 Ortaklık Yapısı

. Ortaklığın Sermayesi, Çıkarılmış Sermayenin Ortaklar Arası Dağılımı :

ORTAKLIK YAPISI	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
Gedik Yat.Men.Değ.A.Ş.	9.999.727,24	100,00
Hakkı Gedik	90,92	0,00
Erhan Topaç	181,84	0,00
Toplam	10.000.000,00	100

## 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 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.

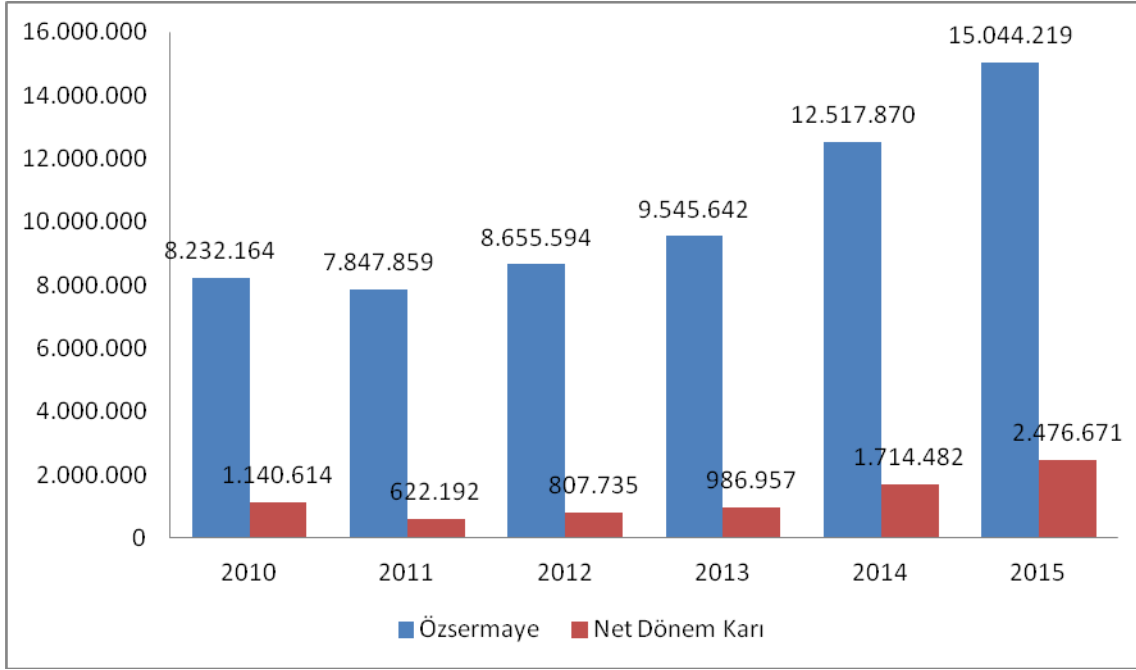
Kuruluşumuz 2008 yılında 2007 dönem karından 1 milyon TL, 2010 yılında 2009 dönem karından 1 milyon TL, 2011 yılında ise 2010 dönemi karından 1 milyon TL ortaklarına temettü dağıtımını yapmıştır. Sonraki dönemlerde 2015 sonuna kadar herhangi bir temettü dağıtım kararı alınmamıştır.

## 2.5 Finansal Göstergeler...

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Özsermaye (TL)	8.232.164	7.847.859	8.655.594	9.545.642	12.517.870	15.044.219
Ödenmiş Sermaye (TL)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	10.000.000	10.000.000
Net Dönem Karı (TL)	1.140.614	622.192	807.735	986.957	1.714.482	2.476.671
İMKB Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.552	2.768	2.464	3.262	6.674	14.642
Marbaş Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Bin TL)	123.283	111.192	32.569	75.480	104.123	275.004
Hisse Senedi İşlemleri Pazar Payı %	2,42%	2,02%	0,67%	2,31%	1,61%	4,69%
Marbaş Günlük Ortalama VİOP İşlem Hacmi (Bin TL)	176.536	61.484	13.568	17.204	16.431	12.365
Marbaş VİOP Pazar Payı %	5,11%	1,77%	0,42%	1,04%	0,47%	1,05%
İsme Saklamadaki Hesap Sayısı	496	379	672	941	1.388	2.425
Personel Sayısı	34	21	29	39	43	67

## 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 2015 yılında hesap sayısını ve hesaplardaki toplam overall'u artırarak, karını bir önceki yıla göre %45,80'lik artışla 2,4 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kardaki bu artışla birlikte Marbaş'ın özsermayesi de %20,30 lük artışla 15.044.219.- TL'ye ulaşmıştır.



## 2.7 Kadro – Personel

2015 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 67 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 Dağıtımı

### 2.8.1. Olağan genel kurul toplantısı

2014 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 15.04.2015 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 29 Nisan 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

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

### 2.8.2. Bağış

2015 yılında 150.-TL bağış ve yardım yapılmıştır.

## 2.9 İlişkili Taraf İşlemleri :

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi gereği hazırlanan 2015 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 2015 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 Pay İşlem Hacmi ve Pazar Payı**

Geçtiğimiz yılı FED in faiz artırımı baskısı altında geçiren borsanın üzerindeki negatif baskı yılın son aylarında karşılaşılan Rusya krizi ile arttı. Petrol üretiminin artması ve dolar ın tüm para birimleri karşısında değerlenmesi ile ham petrol varil fiyatları sert düştü. Yıl ortasında 69 usd seviyelerine kadar çıkmasına rağmen 2015 i 36 usd civarında tamamladı. 2016 da neler olabilir..?

Düşük petrol fiyatları Türkiye nin cari açığını kapatmasına yardımcı olurken, FED in yıl içinde kademeli olarak faiz artırması, ekonomik büyümeyi baskı altına alabilir. Genel beklenti borsanın üst üste 2 yıl düşmemesine bağlı olarak 2016 da pozitif yönde hareket etmesi yönünde olurken, FED in faiz artırımına başlaması BIST in yeni zirve yapmasını engelleyebilir.

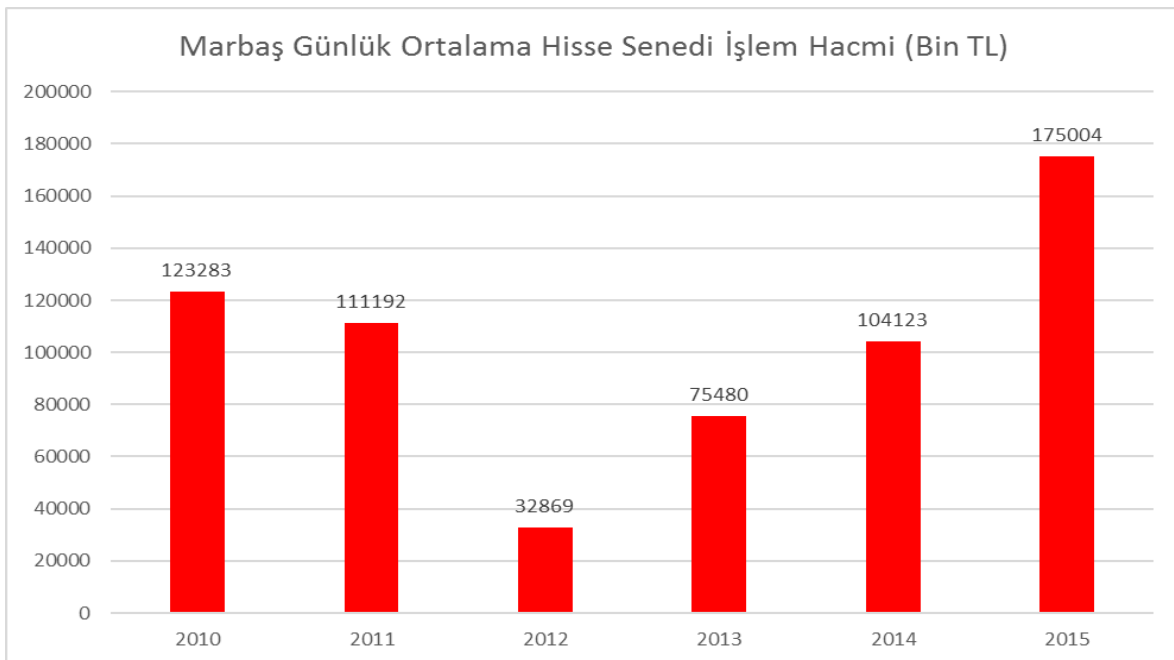
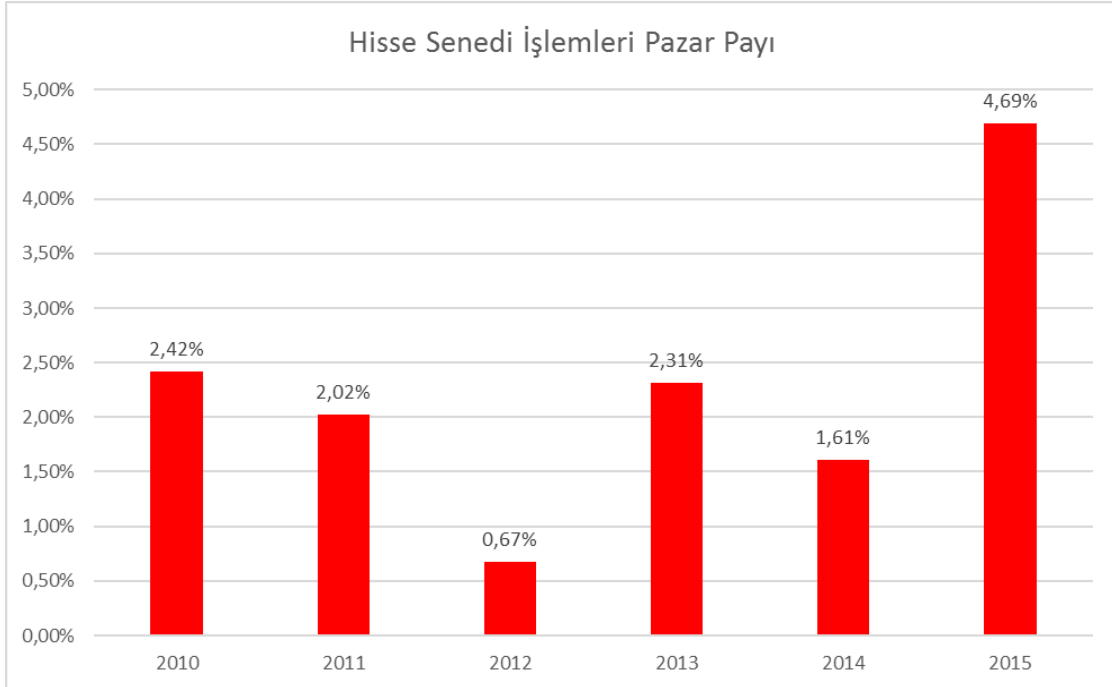
2016 Yılında Gelişmiş ekonomilerin %2,2 , gelişmekte olan ekonomilerin %4,5 civarında bir büyüme sergilemesi beklenirken, Türkiye Ekonomisi'nin %3,5 ile gelişmekte olan ekonomilerin ortalamasının altında bir büyüme sergilemesini bekliyoruz. 2015 yılında beklenen toparlanmayı gösteremeyen Türkiye'nin büyüme rakamlarının 2016 da göreceli olarak iyi seviyelere ulaşmasını beklemekteyiz.

2016 yılına, asgari ücret zammı, kurlardaki değerlenme süreci, sene başında belirli ürün gruplarına yapılan zamlar gibi maliyet enflasyonunu artıracak değişikliklerle girildi. 2016 Yılında bu konuda izlenecek politikalar hem makro verilerindeki hemde piyasalardaki seyri belirleyecek. Biz mevcut para ve maliye politikalarında önemli bir yapısal değişim yaşanmaz ise 2016 Yılı'nın %3.5-%4 büyüme ve %7,5-%8 aralığında bir enflasyon ile tamamlanmasını bekliyoruz.

Önümüzdeki dönemde Faiz koridoru bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilecek ve daraltılacak. Bununla birlikte döviz kuru oynaklığını azaltmak amacıyla döviz satım ihalelerinin esnekliğinin artırılması bekleniyor.

TCMB Beklenti anketinde gelecek yıl sonunda politika faizi beklentisi %8,59 iken , Marbaş Menkul Değerler Araştırma Birimi olarak bizim beklentimiz %8,75 .

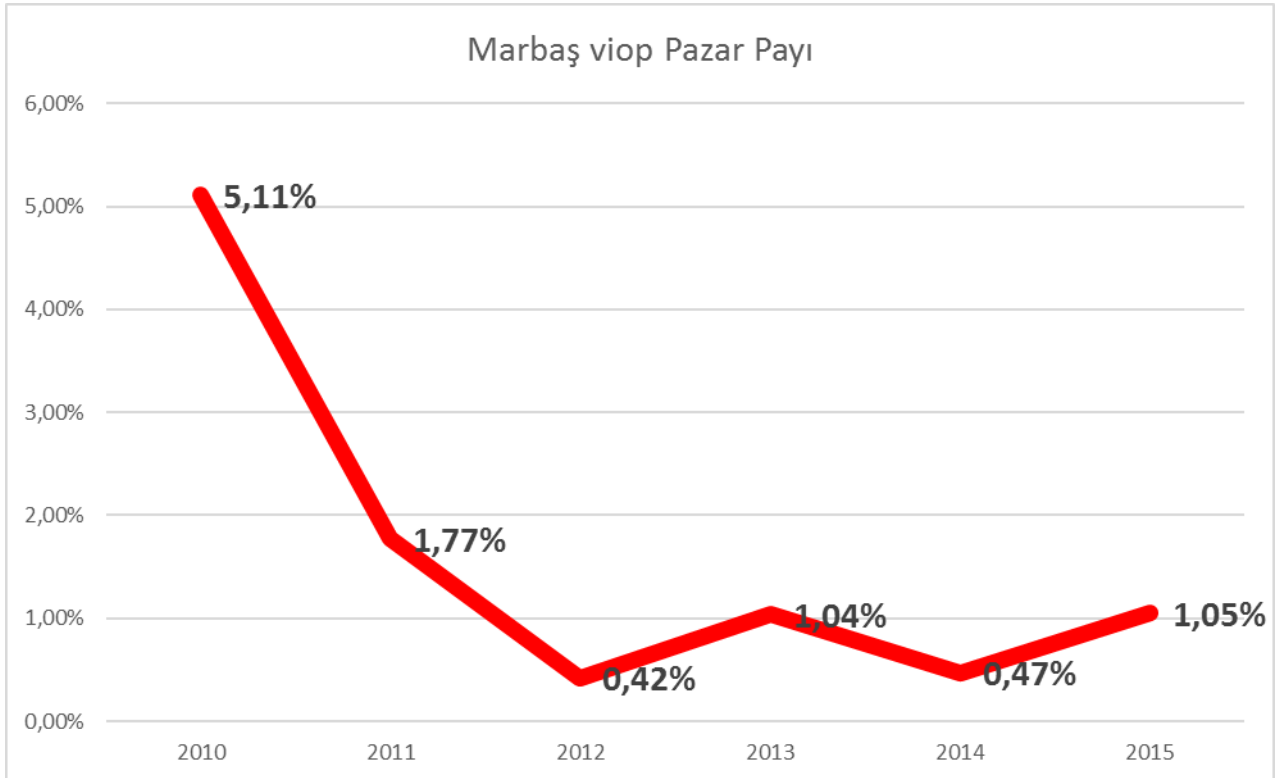
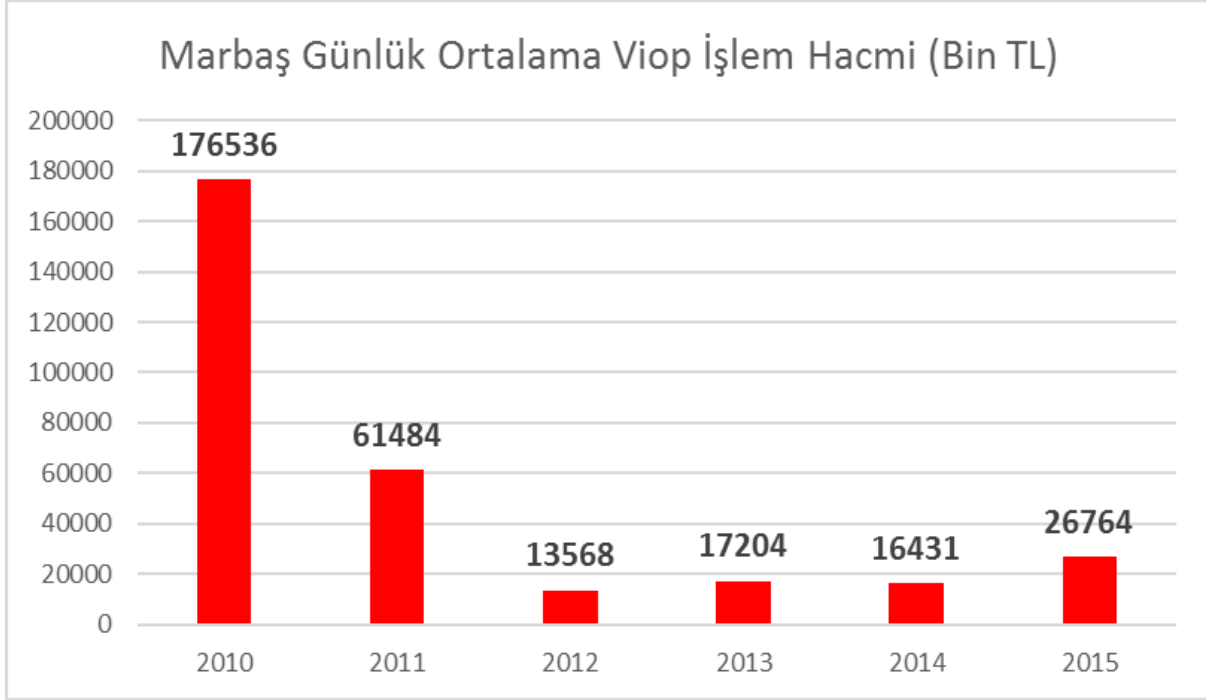
Özetle 2015 yılı hem uluslararası piyasa dinamikleri hem de içerideki yenden yapılanma süreci ile hareketli bir yıl oldu. Kurumumuz 2015 yılında tüm bu değişimlerle birlikte bir önceki dönem %1,61 olan hisse senedi işlemleri pazar payını %4,69 olarak gerçekleştirdi.



### 3.2 ViOP 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

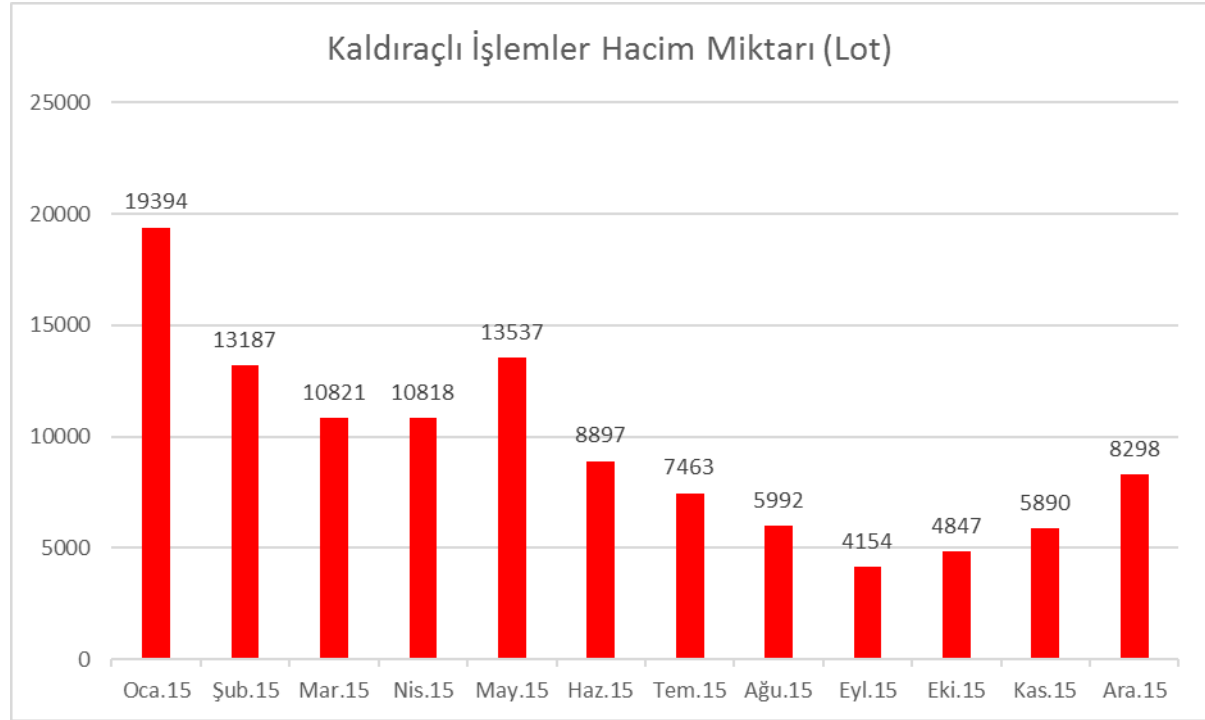
toplandı. Ancak birleşme öncesinde olduğu gibi birleşme sonrasında da pay vadeli işlem sözleşmeleri, pay opsiyon sözleşmeleri, elektrik ve emtia sözleşmeleri gibi sözleşmelerde maalesef derinlik sağlanamadı. Bununla birlikte 2016 yılı içinde Borsa İstanbul bu sözleşmelere ilgiyi artırmak için hem yapısal hem de tanıtım çalışmalarına devam etti. 2016 yılı içerisinde bu yönde adım atılacağı beklentisi güçlendi. Bu dönemde 2014 yılında 16,4 milyon TL dolaylarında seyreden işlem hacmimiz 26,7 milyon TL, yüzde 1,04 olan pazar payı da %1,05 olarak gerçekleşti.





### 3.3 Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi

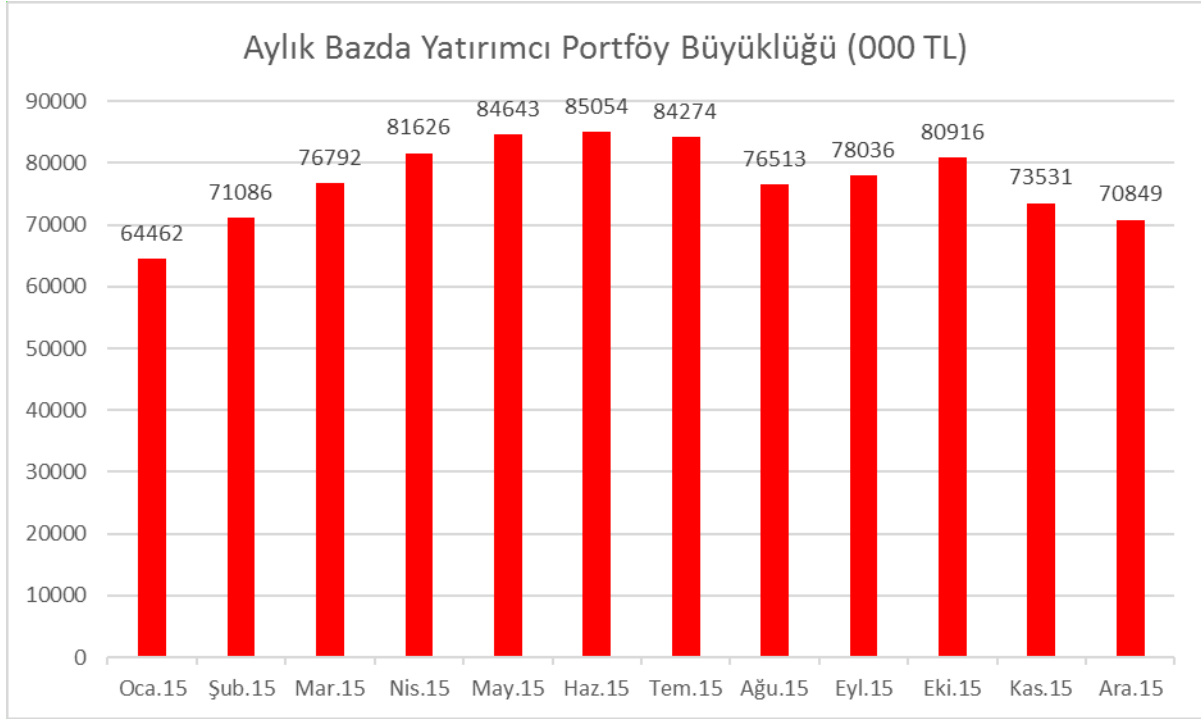
Kurumumuzun 2012 yılı içinde yaptığı Kaldıraçlı İşlemler Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi başvurusu 2013 yılı içinde sonlandırılmış ve Haziran 2013 itibariyle de kurumumuz bu alandaki faaliyetlerine başlamıştır. 2015 yılı kurumumuzun kaldıraçlı alım satım işlemleri piyasasında gelişmeye devam ettiği bir yıl oldu. Aşağıdaki tabloda 2015 yılı hacimlerimizin aylık bazda dağılımı bulunmaktadır.



### 3.4 Yatırımcı Portföy Büyüklüğü

2015 yılı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü toplamı bir önceki yıl sonu rakamı olan 56,749 milyon TL'den 70,849 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2015 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 arzetmemesi 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.