

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP
DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU**



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

UBS Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları
Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

1. UBS Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-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

3. 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 6 Mart 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği 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 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 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

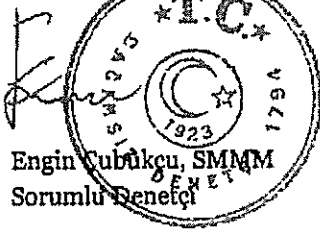
4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, UBS Menkul Değerler A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers



İstanbul, 6 Mart 2015

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Değerli Ortaklarımız,

Şirketimizin Aralık 2014 dönemine ilişkin faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir.

Saygılarımızla,

D) GENEL BİLGİLER

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi:

Raporun ilgili olduğu hesap dönemi 01.01.2014 - 31.12.2014'tür.

b) Şirketin ticaret ünvanı :

UBS Menkul Değerler A.Ş.

Ticaret sicili numarası :

266849-214421

Mersis numarası :

0074004976100019

Merkez iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi :

Adres: Kanyon Ofis Bloğu 7/185 Büyükdere Caddesi Levent –İstanbul
Telefon: 212 319 2000 Faks: 212 319 2015
İnternet sitesi: www.ubs.com/ubsmenkuldegerler

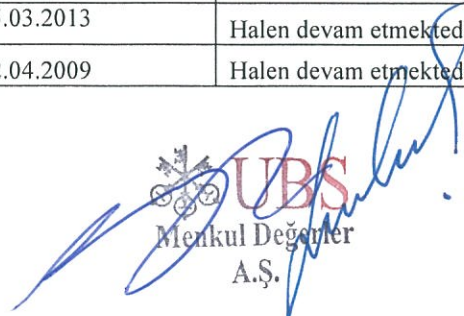
Şube iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi:

Şirket'in merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içersindeki değişiklikler

Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımı ve sürelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Görevi	Adı ve soyadı	Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı	Saime Gonca Artunkal	29.04.2013	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Serhan Eryüksel	29.04.2013	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Alison Margeret Harding-Jones	28.03.2013	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Sabriye Eda Yüksel	28.03.2013	Halen devam etmektedir.
Genel Müdür	Saime Gonca Artunkal	05.03.2013	Halen devam etmektedir.
Genel Müdür Yardımcısı	Sabriye Eda Yüksel	22.04.2009	Halen devam etmektedir.

**UBS**
Menkul Değerler
A.Ş.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket ortaklık yapısı 31 Aralık 2014 itibariyle aşağıdaki şekildedir.

Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
1.UBS AG	30.000.000,00	100,00%
Toplam	30,000,000.00	100.00%

Dönem içerisinde Şirketimizin ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

ç) Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

d) Yönetim kurulu, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle çalışan sayısı 19'dur. Yönetim Kurulunda yer alan üst düzey yönetici kişi sayısı 4'tür.

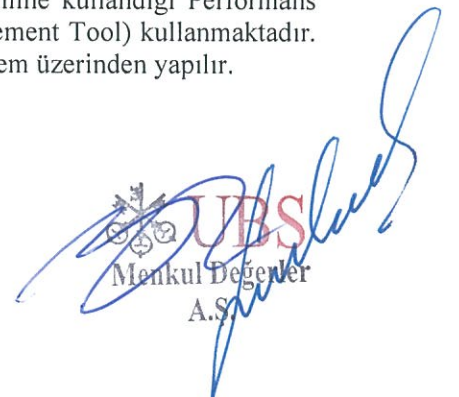
e) Yönetim kurulu üyelerinin Şirketle yaptığı işlemler ile ilgili bilgiler:

Yönetim kurulu üyelerinin Şirketle kendisi ya da başkası adına yaptığı herhangi bir işlem bulunmamakta olup, ilgili esas sözleşme hükmünü uyarınca yönetim kurulu üyeleri genel kuruldan Şirket ile muamele yapma ve rekabet yasaklarından muaf tutulmak için izin alamazlar.

II) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

UBS AG'nin bir iştiraki olan UBS Menkul Değerler A.Ş., UBS Grubu tarafından oluşturulmuş bütün grup çalışanlarına uygulanmakta olan ücret politikaları ve prensiplerini benimsemiştir. Bu politika ve prensiplerin belirlenmesi ve uygulanması yıllık olarak UBS AG İnsan Kaynakları tarafından gözden geçirilip; UBS AG Yönetim Kurulu tarafından onaylanır. Ücret politikası oluşturulurken UBS AG'nin faaliyet kapsamı, uzun dönemli hedefleri, risk yönetim yapısı ile uyumlu, aşırı risk almalarını önleyecek şekilde olmasına önem gösterilir. Ücretler ortakların, çalışanların ve müşterilerin çıkarlarını zedeleyecek teşvik sistemlerini içermeyecek şekilde olması dikkate alınarak saptanır. UBS AG ücret ilke ve politikaları Finansal İstikrar Kurulu (The Financial Stability Board-FSB) tarafından yayımlanan "FSB Ücretlendirme İlke ve Esasları" ile uyumludur.

Performansa dayalı prim, ikramiye gibi sabit ücret dışında kalan her türlü nakdi ve gayri nakdi ödemeler, şirketin sermaye ve likidite durumu ile gelecekte elde edilmesi planlanan gelirlerin gerçekleşme olasılığı ve zamanı dikkate alınarak özsermayeyi zayıflatmayacak şekilde belirlenir. Değişken ücretlerin belirlenmesinde esas alınacak performans ölçütleri organizasyondaki araştırma, muhasebe, operasyon, satış gibi tüm birimler dikkate alınarak önceden saptanır ve tüm personele duyurulur. Performans ölçütleri açık, anlaşılır ve ölçülebilir bir şekilde saptanır. Çalışanın performans değerlendirilmesi yapılırken bağlı bulunduğu departmanı ve bölümü içindeki genel performansa bakılarak yapılır. UBS Menkul, UBS AG'nin genel tüm global çalışanları için online kullandığı Performans Değerleme ve Yönetimi sistemini (Performance Measurement & Management Tool) kullanmaktadır. Her sene çalışan o seneki hedeflerini bu sisteme girer ve değerlendirme bu sistem üzerinden yapılır.



UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

II) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR (devam)

Şirket, kıdem tazminatı, izin ve ikramiye haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" (TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirme ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır. Şirket, Türkiye'de mevcut İş Kanunlarına göre emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ayrılmış Kıdem tazminatı karşılığı 134.497 TL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2014 itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp mevcut personel ile ilişkiler İş Kanunu hükümleri çerçevesinde yürütülmektedir.

Şirket, tüm bordrolu çalışanlarına ve üst düzey yöneticilerine yıllık sağlık ve yaşam sigortası yapmakta olup, bunlara ilave olarak günlük maktu bir yemek yardımı ödenmektedir. 2014 yılı içerisinde personele sağlanmış olan ek yardımların toplam bedeli 434.360 TL'dir. (31 Aralık 2013 – 399.325 TL).

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, üst yönetim personeli ve Şirket yöneticilerine sağlamış olduğu ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplamı 5.001.302 TL'dir (31 Aralık 2013 – 3.258.080 TL).

Bunlara ilave olarak dönem içerisinde yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı ödenmemiştir.

Ayrıca, üst düzey yöneticilere tanınan sabit bir ödenek bulunmamakta olup, tüm Şirket personelinin Şirketin iş ve işlemleri ile ilgili olarak yaptıkları harcamalar gerekli onayların alınması şartı ile kendilerine ödenmektedir.

III) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketimiz bünyesinde faaliyet gösteren Araştırma Bölümü gerçekleştirme olduğu araştırma çalışmalarına ilişkin bilgi birikimlerini yatırımcılar ile paylaşmakta ve ciddi bir katma değer sağlamaktadırlar.

IV) ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Yatırımlara ilişkin bilgiler:

Şirket'in dönem içinde herhangi bir yatırımı bulunmamış ve Şirket, herhangi bir teşvikten yararlanmamıştır.

b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim kurulunun bu konudaki görüşü:

Şirketimiz bünyesinde iç denetim faaliyeti Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca atanmış olan müfettiş tarafından günlük, aylık ve yıllık süreçlerde yürütülmekte olup, bunlar yılda en az bir kere Yönetim Kurulu'na raporlanır. Ayrıca, olağanüstü bir tespit olması halinde konu ivedilikle Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in her kademesinde faaliyetlerin ilgili mevzuat, esas sözleşme ve Şirket politika ve prosedürlerine uygun olarak yürütülmesine ilişkin gerekli eğitimler ve bilgilendirmeler düzenli olarak yapılmaktadır. Bu çerçevede Yönetim Kurulu görüşü Şirket iş ve işlemlerinin düzenli ve yeterli ölçüde denetlendiği yönündedir.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

IV) ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsasının tüzel kişiliğinin sona ermesini müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'nin 04.07.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile sermayesinin yüzde dördü mevcut üye başına her biri bir kuruş değerinde (C) grubu ortaklık paylarından 15.971.094 adet pay bedelsiz olarak devredilmiştir. Şirketimizin ayrıca İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde 514.285,70 adet payı bulunmaktadır.

ç) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

d) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Vergisel Denetim ve Raporlama geçici kurumlar vergi denetimi üçer aylık dönemler itibarı ile ve yıl sonu kurumlar vergisi denetimi Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafınca yapılmaktadır. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tabloların denetimi yarı yıl ve yıl sonu itibarı ile Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafınca yapılmaktadır.

e) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Şirketimiz aleyhine İstanbul 5.İş Mahkemesi'nde kısmi alacak davası ve İstanbul 13.İş Mahkemesi'nde icra takibine yapılan itirazın kaldırılması davası açılmıştır. Bu davalar devam etmekte olup; dava masraflarıyla ilgili 25.239 TL masraf karşılığı ayrılmıştır.

f) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar;

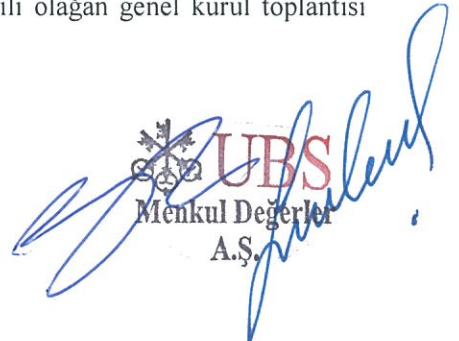
Bulunmamaktadır.

g) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler,

Şirketimizin 2014 yılı ve önceki yıllarda alınan genel kurul kararlarının yerine getirildiği anlaşılmıştır.

ğ) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler,

2014 takvim yılı içerisinde bir tek 21 Nisan 2014 tarihinde 2013 yılı olağan genel kurul toplantısı yapılmış olup, olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.


UBS
Menkul Değerler
A.Ş.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

h) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler,

Bulunmamaktadır.

ı) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler,

UBS AG'nin ('Hakim Şirket') bir iştiraki olan UBS Menkul Değerler A.Ş., dönem içerisinde, sahip olduğu yetki belgeleri çerçevesinde "UBS AG London Branch" ve "UBS Limited" unvanlı tüzel kişilere, müşteri – aracı kurum ilişkisi kapsamında sermaye piyasası alanında aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermiştir. UBS Menkul Değerler A.Ş., söz konusu hizmetlerin ifası sırasında Hakim Şirket'in ya da ona bağlı anılan şirketlerin en üst düzeyde servis alabilmesi için gerekli organizasyon ve altyapı önlemlerini almıştır.

i) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği.

UBS AG'nin bir iştiraki olan UBS Menkul Değerler A.Ş., dönem içerisinde, sahip olduğu yetki belgeleri çerçevesinde "UBS AG London Branch" ve "UBS Limited" unvanlı tüzel kişilere hizmetler sunmuş, bu hizmetlere mukabil olarak piyasa koşulları ile uyumlu olarak Şirket'in mali tablolarında detaylı olarak açıklandığı üzere komisyon ve diğer gelirler olarak karşı edimler elde etmiştir. UBS Menkul Değerler A.Ş. tarafından Hakim Ortak'ın iştiraklerine sunulan hizmet kalitesinin üst düzeyde tutulabilmesini teminen önlemler alınmış olmakla birlikte, söz konusu önlemlerde Şirket'in herhangi bir zararından söz edilemeyeceği, aksine Şirket'in faaliyet konusu gereği alınması zaruri önlemler olduğu düşünülmektedir.

IV) FİNANSAL DURUM

a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim kurulunun analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu,

Şirket Borsa İstanbul A.Ş.'nin üyesi bir aracı kurum olup, sahip olduğu, Alım Satım Aracılık, Türev Araçların Alım Satımına Aracılık, Yatırım Danışmanlığı yetki belgeleri ve Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alınması ve Verilmesi İşlemlerine Aracılık izin belgesi dahilinde faaliyet göstermektedir.

Şirketimiz UBS Menkul Değerler A.Ş. olarak fiilen faaliyetlerine Aralık 2006'da başlamıştır. Şirketin faaliyette olduğu pazarlardaki toplam işlem hacimleri ve pazar payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirketimiz Pay Senedi Piyasasında 2012 yılında %1,26'lık pazar payı ile 26. sırada yer almıştır. 2013 sonu itibarı ile %1,27'lik piyasa payına ulaşarak 25. sıraya yükselmiştir. 2014 yıl sonunda ise % 1,22 pazar payı ile 29. sırada yer almıştır.

Borçlanma Araçları Tahvil Bono Kesin Alım Satım Piyasasında 2011 yılını % 1,09'luk pazar payı ile 24.sırada; 2012 yılını ise %0,60'lık pazar payı ile 29. sırada kapatmıştır. Şirketimizin 2013 ve 2014 yıllarında bu piyasada işlemleri bulunmamaktadır.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

V) FİNANSAL DURUM (devam)

Şirket Repo/Ters Repo piyasasında 2011 yılında %0.26'lık payı ile 34. sırada yer alırken, Aralık 2012 itibarı ile % 0.13 'lük pazar payı ile 29. sırada yer almıştır. Şirketin 2013 ve 2014 yılları içerisinde bono ve repo işlemleri bulunmamaktadır.

Şirket Ekim 2010 tarihi itibarıyla Vadeli İşlemler Opsiyon Borsası A.Ş.'nde işlemlere başlamış olup, 2011 yıl sonunda işlem hacmi açısından 36. sırada yer alarak %0.62'lik piyasa payına sahip olmuştur. 2012 Temmuz itibarı ile Şirket, vadeli işlem ve opsiyon piyasalarında işlem yapmamaktadır.

Şirketin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası/Borsa İstanbul A.Ş. ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası A.Ş'ndeki işlem hacmi yıllar itibarı ile aşağıdaki şekildedir.

	Hisse Senedi Piyasası (TL)	TB Kesin Alım Satım (TL)	Repo-Ters Repo (TL)	VOB (TL)
2012	15,719,922,213	4,245,739,116	9,716,500,000	2,167,631,595
2013	20.821.838.290	-	-	-
2014	21.381.681.243	-	-	-

b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler,

Şirketimiz 30.000.000 TL ödenmiş sermaye ile faaliyet göstermekte olup 31 Aralık 2014 itibarıyla özsermayesi 46.350.194 TL (31 Aralık 2013: 58,667,364 TL), aktif büyüklüğü ise 61,715,744 TL'dir (31 Aralık 2013: 61,715,744 TL).

Şirketimiz temel rasyoları aşağıdaki şekildedir:

	Cari Oran	Finansal kaldıraç oranı	Özsermaye oranı	Özsermaye Karlılığı
2012	36.04	0.03	0.97	0.13
2013	20.21	0.05	0.95	0.08
2014	13.34	0.08	0.92	0.08

Şirketin ileriye dönük hedefi ve önceliği mevcut organizasyon yapımızda ve sahip olduğumuz yetki belgeleri paralelinde faaliyetlerimizi, verdiğimiz hizmet kalitesinden ödün vermeden devam ettirmektir.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014 tarihli yıl sonu finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmış; Şirketin Finansal Tabloları aşağıdaki gibidir.

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		45.288.673	60.771.247
Nakit ve nakit benzerleri	5	36.834.070	52.338.278
Finansal yatırımlar	6	5.146.454	5.697.368
Ticari alacaklar	7	2.982.214	1.579.810
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	4	2.857.724	1.579.810
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		124.490	-
Diğer alacaklar	8	20.317	370.356
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4	8.467	297.165
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		11.850	73.191
Peşin ödenmiş giderler	13	305.618	287.316
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	13	-	498.119
Duran varlıklar		1.061.521	944.497
Finansal yatırımlar	6	169.711	173.711
Diğer alacaklar	8	345.994	123.406
Maddi duran varlıklar, (net)	9	171.486	310.842
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	10	25.186	28.030
Ertelenmiş vergi varlığı	20	349.144	308.508
Toplam varlıklar		46.350.194	61.715.744
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		3.395.140	3.006.957
Ticari borçlar	7	106.224	366.097
- İlişkili taraflara ticari borçlar	4	77.368	334.636
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		28.856	31.461
Diğer borçlar	8	263.015	171.252
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	57.739	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12	964.518	827.438
Kısa vadeli karşılıklar		1.816.387	1.554.690
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1.791.148	1.521.690
- Diğer karşılıklar	11	25.239	33.000
Diğer yükümlülükler	13	187.257	87.480
Uzun vadeli yükümlülükler		134.497	41.423
Uzun vadeli karşılıklar		134.497	41.423
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12	134.497	41.423
Özkaynaklar		42.820.557	58.667.364
Ödenmiş sermaye	14	30.000.000	30.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	14	202.131	202.131
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/(giderler)	14	37.684	(46.764)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı (gider)/gelirler	14	(40.317)	2.678
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	4.247.463	2.611.271
Geçmiş yıllar karları	14	4.743.184	21.382.018
Net dönem karı		3.630.412	4.516.030
Toplam kaynaklar		46.350.194	61.715.744

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı		17.029.471	15.597.463
- Hizmet gelirleri	15	17.029.471	15.597.463
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		17.029.471	15.597.463
Genel yönetim giderleri	16	(16.208.739)	(14.411.401)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	16	(491.645)	(384.856)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17	56.792	171.310
Esas faaliyetlerden diğer giderler	17	(4.000)	(28.400)
Esas faaliyet karı		381.879	944.116
Finansman gelirleri	18	4.383.084	4.056.859
Finansman giderleri	19	(104.338)	(76.387)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		4.660.625	4.924.588
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(1.030.213)	(408.558)
- Dönem vergi gideri	20	(1.069.521)	(561.909)
- Ertelenmiş vergi geliri	20	39.308	153.351
Sürdürülen faaliyetler dönem karı		3.630.412	4.516.030
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		(42.995)	2.678
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm			
- (kayıpları)/kazançları		(53.744)	3.348
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)		10.749	(670)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		84.448	(55.670)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme			
ve/veya sınıflandırma kazançları/(kayıpları)		93.869	(55.670)
Ertelenmiş vergi gideri		(9.421)	-
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		41.453	(52.992)
Toplam kapsamlı gelir		3.671.865	4.463.038

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim kurulu değerlendirmeleri,

Şirketimizin 30.000.000-TL ödenmiş sermayesi bulunmakta olup; bu sermaye, beheri 7,5 TL (YediTLbeşKR) değerinde 4.000.000 (Dörtmilyon) hisseye ayrılmıştır. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalması ya da herhangi bir borca batıklık durumu söz konusu değildir.

ç) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler,

Şirketimiz mevcut sermaye yapısı ile Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirlenen tüm asgari sermaye ve sermaye yeterliliği şartlarını karşılamakta olup, bu aşamada Şirketin finansal yapısının iyileştirilmesi için herhangi bir önlem alınması planlanmamaktadır.

d) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.

21 Nisan 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Şirketimizin 2011, 2012 ve 2013 yıllarında elde ettiği net dönem karlarından yasal yedeklerin ayrılmasından sonra kalan 19.518.672 TL'lik tutarın tamamının brüt olarak Şirketimiz ortağına dağıtılmasına karar verilmiştir.

VI) RİSKLER VE YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRİLMESİ

a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler,

Şirketimiz mevcut durumda Borsa İstanbul A.Ş. Pay Senetleri Piyasası'nda aracılık hizmetleri vermekte, ancak kendi portföyü ile herhangi bir pozisyon almamaktadır. Bu anlamda Şirketimizin maruz olduğu finansal risklerin son derece kısıtlı olduğu değerlendirilmektedir. Ayrıca Şirketimiz faaliyet konuları nedeniyle maruz kalabileceği farklı risk kategorileri itibarıyla günlük, haftalık, aylık ve yıllık kontrollere tabidir. Söz konusu kontroller genel olarak operasyonel ve mevzuat risklerinin Şirketin finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler,

Bulunmamaktadır.

c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler.

Şirketimizin faaliyet alanı gereği gelir yaratma kapasitesi makroekonomik gelişmeler çerçevesinde olumlu ya da olumsuz olarak etkilenmektedir. Bunun dışında mevcut durumda gelir yaratma kapasitesi veya karlılık anlamında öngörülen önemli bir risk bulunmamaktadır.

VII) DİĞER HUSUSLAR

SPK tarafından, Şirket'e 14 Ağustos 2008 tarihinde verilen ARK/RP-270 sayılı repo ters repo yetki belgesi, SPK'nın 16 Aralık 2014 tarih ve 35 sayılı toplantısında Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda bir sermaye piyasası faaliyeti olarak tanımlanmış olan repo ve ters repo işlemlerinin, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetler kapsamında sayılmadığı dikkate alınarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca geçersiz sayılmıştır. Buna istinaden söz konusu yetki belgesinin iptali 7 Ocak 2015 tarihinde Ticaret Sicili'nde tescil edilmiştir.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**SPK'NIN SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
ARALIK 2014 İTİBARI İLE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Saygılarımızla,

**UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU adına**

Serhan Eryüksel
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Eda Yüksel
Yönetim Kurulu Üyesi