

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İşbu Başvuru İzahnamesi Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

MARSAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı Kat: 5A, Saitirgi Sokak
06530 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 266877 / 14443
Büyükdere V.A. 612 00 0101

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 360.000.000 TL'den 480.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 120.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname ortaklığımızın www.marbas.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülere ve beklentilere göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

I.	BORSA GÖRÜŞÜ:	7
II.	DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	8
1.	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	9
2.	ÖZET	11
3.	BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	33
4.	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	33
5.	RİSK FAKTÖRLERİ.....	35
6.	İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	46
7.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	53
8.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	76
9.	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	83
10.	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	84
11.	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	95
12.	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	98
14.	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	100
15.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	100
16.	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	106
17.	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	107
18.	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	109
19.	ANA PAY SAHİPLERİ.....	110
20.	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	112

21. DİĞER BİLGİLER.....	112
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	120
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER....	122
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	126
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	132
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	145
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	147
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	148
29. SULANMA ETKİSİ	149
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	149
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	150
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	150
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	159
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	160
35. EKLER	160


KARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. 5. Kat Kat: 5
No: 6 Kat: 5 Kat: 7 / 15130/1
Tel: 0212 265 10 00 Fax: 0212 265 10 50
Bağışıklı V.D. 912 0 9101
Tic.Sic.No: 266070 / 214402

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanımlar
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Aracı Kurum / Marbaş Menkul	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Avro / Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
BİST / BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Esas Sözleşme	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin esas sözleşmesi
GSYH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 360.000.000 TL'den 480.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet nama yazılı pay
Inveo	Inveo Yatırım Holding A.Ş.
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	3065 sayılı Katma Değer Vergisi
KHK	Kanun Hükmünde Kararname
Kurumsal Yönetim İlkeleri	II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Lisanslama Tebliği	VII-128.7 Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
Ltd. Şti.	Limited Şirket
Marbaş / Marbaş Menkul / İhraççı / Şirket	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu

SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
VIOP	Vadeli İşlem Opsiyon Piyasası
VUK	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
Yatırım Hizmetleri Tebliği	III-37.1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
Yatırım Kuruluşları Tebliği	III-39.1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ



MENKUL DEĞERLER A.Ş.

 Menkul Değerler Kurumu Saitir İş Merkezi

 Kat: 5 / 5. Kat / 95185 001

 Tel: 0212 246 30 00 Fax: 0212 246 30 50

 Boğaziçi M.D. 512 01 9101

 Tic. Sic. No: 266070 / 14442

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

MARBAS
MEYVALI ŞEKERLER A.Ş.
Eskişehir Merkez Kurumlar Sokağı İş Merkezi
K:1 D:1510000
0272 266 30 00 Fax: 0272 266 30 50
Büyükdere Y.D. 612 00 0101
Tic.Sic.No: 266670 014442

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

MARBAŞ
MİNKİL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi 24. Sk. Baffet İş Merkezi
Kat: 15 Kat: 15/15 / B1A / ÜL
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 26802 / 214442

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<p style="text-align: center;">İhraççı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi</p> <p style="text-align: center;">Cem Cihan Yönetim Kurulu Başkan Vekili 13/05/2026</p>	<p style="text-align: center;">Tevfik Metin Ayışık Yönetim Kurulu Başkanı 13/05/2026</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
 <p style="text-align: center;">MENKUL DEĞERLER A.Ş. Esenyurt Mah. Eczacı Sk. Salför İş Merkezi No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL Tic. Sic. No: 289 30 00 Fax: 212 30 50 Büyükdere M.D. 612 01 9101 Tic. Sic. No: 289 30 01 / 214442</p>		İZAHNAMENİN TAMAMI

<p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi</p> <p style="text-align: center;">Cem Cihan Yönetim Kurulu Başkan Vekili 13/05/2026</p>	<p style="text-align: center;">Tevfik Metin Ayışık Yönetim Kurulu Başkanı 13/05/2026</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
 <p style="text-align: center;">MENKUL DEĞERLER A.Ş. Esenyurt Mah. Eczacı Sk. Salför İş Merkezi No:6 Kat:2 Şişli / İSTANBUL Tic. Sic. No: 289 30 00 Fax: 212 30 50 Büyükdere M.D. 612 01 9101 Tic. Sic. No: 289 30 01 / 214442</p>		İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad Soyad: Yunus Can Çarpatan Unvan : Sorumlu Denetçi	31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
No: 23/2019 / P/İKAN/01
Büyükdere 301 Kat: 20/11/50
Bogaziçi V.D. 112 004 001
Tic.Sic.No: 266870 / 2019

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<p>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</p> <p>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</p> <p>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</p>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret ünvanı Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi olup işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabii Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Esentepe Mah. Ecza Sok. Safter İş Hanı No: 6 İç Kapı No: 7 Şişli/İSTANBUL Tel: 0212 286 30 00 Faks: 0212 286 30 50</p>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen	<p>Sermaye piyasalarında hizmet veren Marbaş Menkul, Borsa İstanbul A.Ş. pay piyasası, borçlanma araçları piyasası, uluslararası tahvil pazarı ile vadeli işlem ve opsiyon piyasası ve kaldıraçlı alım satım işlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir. Marbaş Menkul, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere SPK tarafından yetkilendirilmiştir. Marbaş Menkul, SPK'dan 25.07.2023 tarih ve G-061 (K002) numarası ile alınmış olan "Geniş Yetki Aracı Kurum" belgesine istinaden;</p> <ul style="list-style-type: none">•İşlem aracılığı faaliyeti,•Bireysel portföy yöneticiliği,

	<p>sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<ul style="list-style-type: none"> •Yatırım danışmanlığı, •Sınırlı saklama hizmeti, •Portföy aracılığı faaliyeti ve <p>•En iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetlerini, SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.</p> <p>Şirket'in merkez adresi; Esentepe Mah Ecza Sokak Safter İş Merkezi No:6 K:1 D:7 Şişli/İstanbul olup (i) Ankara Şubesi, (ii) Beylikdüzü Şubesi, (iii) Suadiye Şubesi, (iv) Bursa Şubesi, (v) Levent Şubesi, (vi) Malatya Şubesi, (vii) İzmir Şubesi (viii), Kapalıçarşı Şubesi, (ix) İzmit Şubesi, (x) Antalya Şubesi, (xi) Sakarya Şubesi, ve (xii) Gaziosmanpaşa Şubesi olmak üzere toplam 12 adet şubesi ve (i) Niğde İrtibat Bürosu, (ii) Denizli İrtibat Bürosu ve (iii) Adana İrtibat Bürosu olmak üzere toplam 3 adet irtibat bürosu bulunmaktadır.</p> <p>Marbaş Menkul tarafından sunulan hizmetler aşağıda özetlenmektedir:</p> <p>Yurt İçi Satış: Şirket, yurt içi bireysel, kurumsal ve ticari, Borsa İstanbul pay senedi, VİOP, varant ve diğer sermaye piyasası araçlarında aktif işlem yapan müşterilerine, satış ekipleri ve dijital kanalları aracılığıyla hizmet sunmaktadır. Ayrıca Şirket, işlem platformu M-Trader ile dijital ortamdan yatırım danışmanlığı hizmeti vermektedir.</p> <p>Bireysel ve Kurumsal Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi: Bireysel ve kurumsal yatırımcılara sermaye piyasası araçları için yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır. Yatırım danışmanlığı ekibiyle, sermaye piyasası ürünlerinde alım satım aracılık işlemlerinin yanı sıra yatırımcıların beklentilerini karşılamaya yönelik kişiye özel borçlanma araçları kurgulanmaktadır. Halka açık şirketler başta olmak üzere kurumsal firmalara sermaye piyasası ürünleri ve mevzuatı, yurt içi ve yurt dışı fx/emtia piyasalarında hedging işlemleri ile geniş bir çerçevede danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.</p> <p>Araştırma: Şirket, yurt içi ve yurt dışındaki ekonomik, sektörel ve şirket bazlı gelişmelerin analizini yaparak, yatırımcılara değişen gündemle ilgili bilgi vermekte ve yatırım fikirleri sağlamaktadır. Bölümün yurt içi pay senedi, hisse senedi ve yatırım stratejilerine yönelik yayınladığı düzenli raporlar, Şirket müşterilerini yatırım kararları konusunda yönlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket, araştırma raporları hazırlamakta ve sosyal medya kanallarına içerik sunmaktadır.</p> <p>Hazine: Şirket, aktif pasif yönetimine destek vermekte ve sermayenin etkin kullanımını yönetmektedir. Şirket, diğer şirketlerin genel olarak borçlanma planlamasını yapmakta, bono ve yapılandırılmış araç ihraçlarına destek vermekte ve nakit yönetimini sağlamaktadır. Şirket, Borsa İstanbul ve Takasbank</p>
--	---	---

		<p>para piyasalarını kullanarak kurumsal ve bireysel müşterilerine repo ve tahvil bono işlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir. Müşteri hesaplarındaki serbest bakiyelerini nemalandırmaktadır. Diğer şirketlerin, bankalar ve diğer aracı kurumlarla ilişkisini yönetmektedir. Şirket, borçlanma araçları faaliyeti aracılığıyla ihraç edilen kıymetlerde spot ve repo piyasalarında fiyatlama / likidite sağlayıcılığı desteği vermektedir ve ayrıca para ve döviz piyasaları arasındaki fırsatları, müşterileri ve kurum lehine değerlendirme çalışmalarını sürdürmektedir.</p> <p>Kurumsal Finansman: Şirket, halka açılan veya halka açık şirketlerin halka arz veya toptan satış işlemlerinde, sermaye artırım, borsada likidite sağlayıcılık ve fiyat istikrarı konularında, şirketlerin borçlanma aracı ihraçlarında ve varlıkların veya şirketlerin satın alma ve birleşme projelerinde ve özelleştirme işlemlerinde finansal danışmanlık hizmeti vermektedir.</p>
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Küresel piyasalarda ve yurt içi sermaye piyasalarında öncelikli olarak büyüme, enflasyon ve işsizlik gibi makro verilerin gelişiminden doğrudan etkilenecek olan merkez bankalarının para politikası kararları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren birincil unsuru oluşturmaktadır. Buna ilaveten jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticarete uygulanan politikalar da piyasalar üzerindeki risk unsurları olarak sayılabilmektedir. Yurt içinde büyüme, enflasyon ve buna bağlı olarak politika faiz oranı ve piyasa faiz oranı, bunları takiben TCMB'nin uygulayacağı para politikası ile Hazine'nin maliye politikaları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren en önemli konular arasındadır. Türkiye'de Mayıs 2023'den itibaren ciddi oranda yüksek seyreden faizlerin etkisiyle pay piyasası yatırımları cazibesini nispeten kaybetmeye başlamıştır. Bu ortamda halka arz piyasası da zayıf seyretmiş, yatırımcı ilgisi azalmış, yerli bireysel yatırımcı sayısı 2024 yılı sonuna kıyasla %8 azalarak 2025 yılı sonunda 6,5 milyona gerilemiştir. Dünyada ve ülkemizde yaşanan enflasyon ve yavaşlama nedeni ile ekonomide görülen durgunluk sermaye piyasalarını da etkilemektedir. Faiz oranlarının artış yönlü eğilimi yatırımcıların hisse senedi piyasasına olan ilgisinde önemli bir daralmaya sebep olabilir. İzahname tarihi itibarıyla bakıldığında, TCMB'nin politika faizi 2024 Mart'ta %50 ile zirve yaparken son olarak 2026 Ocak'ta yapılan 100 baz puan indirimle %37'ye kadar gerilemiştir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği görüşü korunurken, dezenflasyondaki olası bir yavaşlamada para politikasının sıkılığının kalibre edilerek cevap verileceği mesajı öne çıkarılmıştır.</p> <p>Öte yandan, Türkiye'de halka açık şirketlerin piyasa değerlerinin GSYH'ye oranı 31.3.2026 itibarıyla 19,7 trilyon TL olan Borsa İstanbul toplam piyasa değeri gözönüne alındığında 63 trilyon TL'lik GSYH'ya oranlandığında %31 gibi gelişmekte olan piyasalar ortalamasının oldukça gerisinde kalmaktadır.</p>

		<p>Söz konusu büyüklüklerin, Dünya Borsalar Federasyonu verilerine göre, MENA (Orta Doğu ve Kuzey Afrika) Bölgesinde %135, Asya Pasifik Bölgesinde ise %94 seviyelerinde olması İstanbul Borsası için büyüme yönünde 2025 ve 2026 yılında Borsa İstanbul'daki halka arzların devam etmesiyle de bu oranın gelişmekte olan piyasalar ortalamasına (yaklaşık %80-%100) yaklaşması potansiyeli bulunduğunu göstermesi bakımından oldukça önemli bulunmaktadır. 2026 ilk çeyreği itibarıyla Türkiye'de borsa şirket sayısı 600'ü aşmış olmakla birlikte, İstanbul Sanayi Odası'nın her yıl yayınladığı ISO-500 ve ISO ikinci 500 listelerindeki önemli sayıdaki şirketin henüz halka arz başvurusu yapmamış olduğu gözönüne alındığında Sermaye Piyasasının önemli büyüme potansiyeli taşıdığı görülmektedir. Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu izahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.</p>									
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Grup'u kontrol eden ana ortak Inveco'dur. Marbaş Menkul Değerler A.Ş., Grup içinde mevcut durum itibarıyla Inveco'nun iştiraki konumundaki ve payları Borsa İstanbul'da GEDİK kodu ile işlem görmekte olan, Gedik Yatırım'ın %100 oranında doğrudan sahiplik oranı ile bağlı ortaklığıdır.</p>									
B.6	<p>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların</p>	<p>Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL olup her biri 1 TL nominal değerde 1.800.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür.</p> <p>Şirket'in 360.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL nominal değerde 360.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır. Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla pay sahipliği yapısı, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Şirket'in Pay Sahibinin Ticaret Ünvanı</th> <th>Nominal Tutar (TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</td> <td>360.000.000</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>360.000.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in paylarının tamamı nama yazılıdır. Şirket'in payları pay gruplarına ayrılmamış olup paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olanların ve Şirket'i kontrol edenlerin söz konusu yetkileri, pay sahipliğinden kaynaklanmaktadır. Bu kapsamda;</p> <p>SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde Şirket'in yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının %100'üne sahip olan Gedik Yatırım'a aittir.</p> <p>Gedik Yatırım'ın yönetim kontrolü ise sahip olduğu paylar ile Gedik Yatırım'ın paylarının %84,87'sine sahip olan Inveco'dur.</p>	Şirket'in Pay Sahibinin Ticaret Ünvanı	Nominal Tutar (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	360.000.000	100	Toplam	360.000.000	100
Şirket'in Pay Sahibinin Ticaret Ünvanı	Nominal Tutar (TL)	Sermayede ki Payı (%)									
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	360.000.000	100									
Toplam	360.000.000	100									

	ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Inveo'nun yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Inveo'nun paylarının %81,02'sine sahip olan Erhan Topaç'tır.																																																																																																																																																		
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">FINANSAL DURUM TABLOSU (TL)</th> </tr> <tr> <th>VARLIKLAR</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>2.430.661.114</td> <td>4.130.623.419</td> <td>12.334.827.357</td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>481.065.885</td> <td>1.814.622.912</td> <td>3.971.955.905</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>27.002.726</td> <td>51.730.748</td> <td>881.780.275</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>1.827.231.662</td> <td>2.144.932.597</td> <td>7.161.439.911</td> </tr> <tr> <td><i>İlgili Taraflardan Ticari Alacaklar</i></td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><i>İlgili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i></td> <td>1.827.231.662</td> <td>2.144.932.597</td> <td>7.161.439.911</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>92.841.475</td> <td>119.298.076</td> <td>318.658.766</td> </tr> <tr> <td><i>İlgili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i></td> <td>92.841.475</td> <td>119.298.076</td> <td>318.658.766</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>2.519.366</td> <td>39.086</td> <td>992.500</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>78.776.955</td> <td>168.381.892</td> <td>166.526.101</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>4.929.018</td> <td>4.929.018</td> <td>4.929.018</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>0</td> <td>5.281.767</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>40.934.550</td> <td>78.381.179</td> <td>98.023.885</td> </tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>2.025.638</td> <td>2.486.510</td> <td>13.188.821</td> </tr> <tr> <td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td> <td>29.996.767</td> <td>75.248.077</td> <td>48.760.556</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>890.982</td> <td>1.596.366</td> <td>1.623.821</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Varlığı</td> <td>0</td> <td>458.975</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM VARLIKLAR</td> <td>2.509.438.069</td> <td>4.299.005.311</td> <td>12.501.353.458</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>YÜKÜMLÜLÜKLER</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>1.920.438.474</td> <td>3.601.529.424</td> <td>11.315.895.423</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td> <td>572.856.095</td> <td>2.062.849.788</td> <td>7.530.089.970</td> </tr> <tr> <td><i>Kısa Vadeli Kredi ve İhtisaplar</i></td> <td>3.919.014</td> <td>13.854.302</td> <td>9.051.321</td> </tr> <tr> <td><i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i></td> <td>568.937.081</td> <td>2.048.995.486</td> <td>7.521.038.649</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td>1.287.156.960</td> <td>1.432.611.145</td> <td>3.656.631.433</td> </tr> <tr> <td><i>İlgili Taraflara Ticari Borçlar</i></td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><i>İlgili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i></td> <td>1.287.156.960</td> <td>1.432.611.145</td> <td>3.656.631.433</td> </tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td> <td>2.867.738</td> <td>6.641.733</td> <td>8.759.638</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>9.969.042</td> <td>14.840.950</td> <td>43.965.465</td> </tr> <tr> <td><i>İlgili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i></td> <td>9.969.042</td> <td>14.840.950</td> <td>43.965.465</td> </tr> <tr> <td>Dönen Kâr Vergi Yükümlülüğü</td> <td>27.288.831</td> <td>906.287</td> <td>14.977.868</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Karşılıklar</td> <td>15.130.414</td> <td>74.491.248</td> <td>60.571.040</td> </tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlgili Kısa Vadeli Karşılıklar</td> <td>4.350.786</td> <td>4.038.880</td> <td>10.815.408</td> </tr> <tr> <td>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</td> <td>12.623.486</td> <td>79.550.197</td> <td>49.755.632</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>35.900.997</td> <td>66.448.499</td> <td>78.453.087</td> </tr> </tbody> </table>			FINANSAL DURUM TABLOSU (TL)				VARLIKLAR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	Dönen Varlıklar	2.430.661.114	4.130.623.419	12.334.827.357	Nakit ve Nakit Benzerleri	481.065.885	1.814.622.912	3.971.955.905	Finansal Yatırımlar	27.002.726	51.730.748	881.780.275	Ticari Alacaklar	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911	<i>İlgili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	0	0	0	<i>İlgili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911	Diğer Alacaklar	92.841.475	119.298.076	318.658.766	<i>İlgili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	92.841.475	119.298.076	318.658.766	Peşin Ödenmiş Giderler	2.519.366	39.086	992.500	Duran Varlıklar	78.776.955	168.381.892	166.526.101	Finansal Yatırımlar	4.929.018	4.929.018	4.929.018	Ticari Alacaklar	0	5.281.767	0	Maddi Duran Varlıklar	40.934.550	78.381.179	98.023.885	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.025.638	2.486.510	13.188.821	Kullanım Hakkı Varlıkları	29.996.767	75.248.077	48.760.556	Peşin Ödenmiş Giderler	890.982	1.596.366	1.623.821	Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	458.975	0	TOPLAM VARLIKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458	YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.920.438.474	3.601.529.424	11.315.895.423	Kısa Vadeli Borçlanmalar	572.856.095	2.062.849.788	7.530.089.970	<i>Kısa Vadeli Kredi ve İhtisaplar</i>	3.919.014	13.854.302	9.051.321	<i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	568.937.081	2.048.995.486	7.521.038.649	Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433	<i>İlgili Taraflara Ticari Borçlar</i>	0	0	0	<i>İlgili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.867.738	6.641.733	8.759.638	Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	43.965.465	<i>İlgili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	9.969.042	14.840.950	43.965.465	Dönen Kâr Vergi Yükümlülüğü	27.288.831	906.287	14.977.868	Kısa Vadeli Karşılıklar	15.130.414	74.491.248	60.571.040	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlgili Kısa Vadeli Karşılıklar	4.350.786	4.038.880	10.815.408	Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	12.623.486	79.550.197	49.755.632	Uzun Vadeli Yükümlülükler	35.900.997	66.448.499	78.453.087
FINANSAL DURUM TABLOSU (TL)																																																																																																																																																				
VARLIKLAR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025																																																																																																																																																	
Dönen Varlıklar	2.430.661.114	4.130.623.419	12.334.827.357																																																																																																																																																	
Nakit ve Nakit Benzerleri	481.065.885	1.814.622.912	3.971.955.905																																																																																																																																																	
Finansal Yatırımlar	27.002.726	51.730.748	881.780.275																																																																																																																																																	
Ticari Alacaklar	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911																																																																																																																																																	
<i>İlgili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	0	0	0																																																																																																																																																	
<i>İlgili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911																																																																																																																																																	
Diğer Alacaklar	92.841.475	119.298.076	318.658.766																																																																																																																																																	
<i>İlgili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	92.841.475	119.298.076	318.658.766																																																																																																																																																	
Peşin Ödenmiş Giderler	2.519.366	39.086	992.500																																																																																																																																																	
Duran Varlıklar	78.776.955	168.381.892	166.526.101																																																																																																																																																	
Finansal Yatırımlar	4.929.018	4.929.018	4.929.018																																																																																																																																																	
Ticari Alacaklar	0	5.281.767	0																																																																																																																																																	
Maddi Duran Varlıklar	40.934.550	78.381.179	98.023.885																																																																																																																																																	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.025.638	2.486.510	13.188.821																																																																																																																																																	
Kullanım Hakkı Varlıkları	29.996.767	75.248.077	48.760.556																																																																																																																																																	
Peşin Ödenmiş Giderler	890.982	1.596.366	1.623.821																																																																																																																																																	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	458.975	0																																																																																																																																																	
TOPLAM VARLIKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458																																																																																																																																																	
YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025																																																																																																																																																	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.920.438.474	3.601.529.424	11.315.895.423																																																																																																																																																	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	572.856.095	2.062.849.788	7.530.089.970																																																																																																																																																	
<i>Kısa Vadeli Kredi ve İhtisaplar</i>	3.919.014	13.854.302	9.051.321																																																																																																																																																	
<i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	568.937.081	2.048.995.486	7.521.038.649																																																																																																																																																	
Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433																																																																																																																																																	
<i>İlgili Taraflara Ticari Borçlar</i>	0	0	0																																																																																																																																																	
<i>İlgili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433																																																																																																																																																	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.867.738	6.641.733	8.759.638																																																																																																																																																	
Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	43.965.465																																																																																																																																																	
<i>İlgili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	9.969.042	14.840.950	43.965.465																																																																																																																																																	
Dönen Kâr Vergi Yükümlülüğü	27.288.831	906.287	14.977.868																																																																																																																																																	
Kısa Vadeli Karşılıklar	15.130.414	74.491.248	60.571.040																																																																																																																																																	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlgili Kısa Vadeli Karşılıklar	4.350.786	4.038.880	10.815.408																																																																																																																																																	
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	12.623.486	79.550.197	49.755.632																																																																																																																																																	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35.900.997	66.448.499	78.453.087																																																																																																																																																	

Uzun Vadeli Kırsal İmlerinden Borçlanmalar	27.951.054	57.345.398	42.149.938
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	15.450.213
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	15.450.213
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	815.310	0	20.861.936
ÖZKAYNAKLAR	553.098.598	631.027.388	1.107.004.948
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	150.000.000	360.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	354.940.090	397.949.283	286.821.592
Kar veya Zararda Yeriden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	447.275	-603.794	-2.114.255
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeriden Ölçülen Kayıplar	447.275	-603.794	-2.114.255
Kardan Ayrılan Kırsal İmler Yedekleri	32.292.308	40.672.278	44.354.869
Geçmiş Yıllar Zararları	-82.819.424	-73.209.521	-59.545.279
Net Dönen Kar(-zarar)	208.238.349	116.219.162	477.488.021
TOPLAM KAYNAKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458

VARLIKLAR

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal durum tabloları incelendiğinde, Şirket'in bilanço büyüklüğünün özellikle 2025 yılında önemli ölçüde artış gösterdiği görülmektedir.

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2023 tarihinde 2.509.438.069 TL iken 31.12.2024 tarihinde %71,3 artışla 4.299.005.311 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %190,8 artışla 12.501.353.458 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedenleri özellikle ticari alacaklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar kalemlerinde gerçekleşen artışlardır.

Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası aracılık hizmetleri olduğundan bilanço yapısı ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bu nedenle dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı oldukça yüksek seviyede gerçekleşmekte, duran varlıkların toplam aktifler içindeki payı oldukça sınırlı kalmaktadır.

Dönen Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 2.430.661.114 TL olan dönen varlıkları 31.12.2024 tarihinde %69,9 artışla 4.130.623.419 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %198,6 artışla 12.334.827.357 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı: 31.12.2023'de %96,9 , 31.12.2024'de %96,1 ve 31.12.2025'de %98,7 olarak gerçekleşmiştir.

Bu durum aracı kurumların faaliyet yapısıyla uyumludur. Aracı kurumların bilançosunda ağırlıklı olarak müşterilerden alacaklar, nakit varlıklar ve finansal yatırımlar yer almaktadır.

2025 yılında dönen varlıklardaki artışın temel nedenleri şunlardır: müşteri işlem hacimlerinde önemli artış, kredili işlem hacminin büyümesi, finansal varlıkların artması ve faaliyet hacmine paralel olarak artan likidite ihtiyacıdır.

Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 481.065.885 TL olan nakit ve nakit benzerleri 31.12.2024 tarihinde %277,2 artışla 1.814.622.912 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %118,9 artışla 3.971.955.905 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri kalemi ağırlıklı olarak: bankalardaki mevduatlar, ters repo işlemleri ve para piyasası işlemleri gibi yüksek likiditeye sahip finansal varlıklardan oluşmaktadır. 2024 yılında nakit ve nakit benzerlerindeki artışın temel nedenleri şunlardır: faaliyet hacmindeki artış, finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri ve müşteri işlem hacimlerinin büyümesi.

2025 yılında ise nakit ve nakit benzerlerindeki artışın önemli bir bölümü operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit girişlerinden oluşmaktadır. Nakit akış tablosuna göre 2025 yılında nakit ve nakit benzerlerinde 2,3 milyar TL net artış gerçekleşmiştir. Bu gelişme şirketin artan işlem hacmi ile uyumludur.

Finansal Yatırımlar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 27.002.726 TL olan finansal yatırımları 31.12.2024 tarihinde 51.730.748 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise önemli bir artış göstererek 881.780.275 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında finansal yatırımlar kaleminde görülen güçlü artışın temel nedeni, Şirket'in likit varlıklarının bir kısmını kısa vadeli finansal araçlarda değerlendirmesidir. Aracı kurumların likidite yönetimi kapsamında: repo, ters repo ve kısa vadeli borçlanma araçları gibi finansal araçlarda yatırım yapmaları yaygın bir uygulamadır. Dolayısıyla finansal yatırımlar kalemindeki artış likidite yönetimi stratejisi ve işlem hacmindeki büyüme ile ilişkilidir.

Ticari Alacaklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 1.827.231.662 TL olan ticari alacakları 31.12.2024 tarihinde %17,4 artışla 2.144.932.597 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %233,9 artışla 7.161.439.911 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar ağırlıklı olarak: müşterilerden alacaklar, kredili işlem alacakları ve takas işlemlerinden doğan alacaklar kalemlerinden oluşmaktadır. 2024 yılında ticari alacaklardaki artış sınırlı seviyede gerçekleşmiş olup bu artışın temel nedeni müşteri işlem hacimlerindeki artıştır. 2025 yılında ticari alacaklardaki artış ise oldukça güçlüdür. Bu artışın temel nedenleri şunlardır: müşteri portföyünde büyüme, kredili işlem hacminde artış, sermaye piyasası işlem hacimlerinin yükselmesi ve müşteri işlemlerinden doğan takas alacaklarının artmasıdır. Kısa vadeli ticari alacakların içerisinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025'de sırasıyla Kredili müşterilerden alacaklar %41, %35 ve %52 pay almaktadır. Kısa vadeli ticari alacakların içerisinde ikinci en büyük payı son 3 yılda sırasıyla %24, %45 ve %24 ile Müşterilerden alacaklar kalemi almaktadır.

Ticari alacakların toplam varlıklar içindeki payı: sırasıyla 31.12.2023 itibarıyla %72,8, 31.12.2024 itibarıyla %49,9 ve 31.12.2025'de %57,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum ticari alacakların mutlak olarak artmasına rağmen bilanço içerisinde nakit ve finansal yatırımların da önemli ölçüde büyümesi nedeniyle nispi payının dalgalandığını göstermektedir.

Diğer Alacaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 92.841.475 TL olan diğer alacakları 31.12.2024 tarihinde %28,5 artışla 119.298.076 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %167,1 artışla 318.658.766 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar ağırlıklı olarak Verilen depozito ve teminatlar kaleminden oluşmaktadır. Bu kalemtedki artışın temel nedeni şirketin faaliyet hacmindeki büyümeye bağlı olarak operasyonel alacakların artmasıdır.

Duran Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 78.776.955 TL olan duran varlıkları 31.12.2024 tarihinde %113,7 artışla 168.381.892 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise 166.526.101 TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran varlıklardaki artışın temel nedeni özellikle maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarındaki artıştır. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği bilanço yapısı ağırlıklı olarak finansal varlıklardan oluştuğundan duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı sınırlı seviyede kalmaktadır.

Yükümlülükler:

Şirket'in bilançolarındaki Yükümlülükler kalemi, Kısa Vadeli Yükümlülükler ve Uzun Vadeli Yükümlülükler ana başlıkları altında sınıflandırılmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler; Kısa Vadeli Borçlanmalar, Ticari Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, Diğer Borçlar, Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü ve Kısa Vadeli Karşılıklardan oluşmaktadır. Uzun Vadeli Yükümlülükler; Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar, Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 31/12/2023 tarihinde 1.920.438.474 TL'den %88'lik bir artışla 2024 yılı sonunda 3.601.529.424 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler baktığımızda ise 2023 yılı sonunda 35.900.997 TL'den %85 artışla 2024 yılı sonunda 66.448.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında kısa vadeli yükümlülüklerde %214, uzun vadeli yükümlülüklerde %18 artış gerçekleşmiştir. Şirket'in 2025 yıl sonu itibarıyla kısa vadeli

yükümlülükleri 11.315.895.423 TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 78.453.087 TL'dir.

Kısa Vadeli yükümlülükler:

Şirket'in Kısa vadeli yükümlülükleri, Kısa vadeli borçlanmalar, Ticari borçlar, Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, Dönem karı vergi yükümlülüğü, Karşılıklar ve Diğer borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 1.920.438.474 TL olan kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2024 tarihinde %87,5 artışla 3.601.529.424 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %214 artışla 11.315.895.423 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedenleri: müşteri işlem hacimlerinin ve özellikle de kredili işlemlerin artması ve buna bağlı olarak kredili işlemlerin finansman ihtiyacının büyümesidir.

Uzun vadeli yükümlülükler:

Uzun Vadeli Yükümlülükler 2023 yılsonunda 35.900.997 TL iken 2024 sonunda %85 artışla 66.448.499 TL olmuştur. Bu artış ağırlıklı olarak Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinin %105 yükselişle 27.951.054 TL'den 57.345.398 TL'ye ulaşmasından kaynaklanmaktadır. 2025 sonunda ise uzun vadeli yükümlülüklerde %18'lik bir artış gerçekleşmiştir. Şirket'in, 31.12.2024 itibarıyla 66.448.499 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2025 sonunda 78.453.087 TL olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin alt kalemlerindeki değişimler sırasıyla Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar %27 azalış ve Uzun Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar) %70 artış şeklindedir. Uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük kalemi ise uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalardır ve uzun vadeli yükümlülüklerin son 3 yılda sırasıyla %78, %86 ve %54'ünü oluşturmaktadır.

Özkaynaklar:

Özkaynaklar; Ödenmiş Sermaye, Sermaye Düzeltme Farkları, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler, Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Geçmiş Yıllar Zararları ve Net Dönem Karı(-zararı) kalemlerinden oluşmaktadır. Özkaynaklar 31.12.2023'de 553.098.598 TL'dir. Bunun 40.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 354.940.090 TL'si sermaye düzeltme farkları, 32.292.308 TL'si kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerden oluşurken geçmiş yıllar zararı -82.819.424 TL ile ve net dönem karı 208.238.349'dir. 2024 sonu itibarıyla özkaynaklar %14 artarak 631.027.388 TL olmuştur. Bunun 150.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 397.949.283 TL'si sermaye düzeltme farkları, 40.672.278 TL'si kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve 116.219.142 TL'si net dönem karında oluşurken eksi bakiye olarak -73.209.521 TL geçmiş yıl zararı vardır. 2024 yılında özkaynaklardaki artışta çıkarılmış sermayenin 110.000.000 TL nakit sermaye artırımını ile

%275 artışla 150.000.000 TL'ye yükseltilmesi başlıca etmendır. Şirket'in 31.12.2025 itibarıyla %75 artarak 1.107.004.948 TL olan özkaynaklarının 360.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 286.821.592 TL'si sermaye düzeltme farkları, 44.354.869 TL'si kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler ve 477.488.021 TL'si net dönem karından oluşurken -59.545.279 TL geçmiş yıllar zararı eksi bakiyeyi oluşturmaktadır. Şirketin 2025'deki özkaynaklarındaki artıştaki en önemli faktör net karın %311 artışla 116.219.142 TL'den 477.488.021 TL'ye yükselmiş olmasıdır.

Gelir Tabloları:

GELİR TABLOLARI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
Hasılat	4.759.695.416	3.419.977.220	6.301.283.073
Satışların Maliyeti (-)	-3.800.072.975	-2.184.063.742	-4.390.425.038
BRÜT KAR(ZARAR)	959.622.441	1.235.913.478	1.910.858.035
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-106.916.710	-151.581.308	-166.029.697
Genel Yönetim Giderleri (-)	-446.322.388	-715.121.968	-976.343.064
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	103.379.398	170.824.727	467.977.188
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-6.021.672	-170.073.238	-457.558.132
ESAS FAALİYET KARI(ZARARI)	503.741.069	369.961.691	778.904.330
FINANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI(ZARARI)	503.741.069	369.961.691	778.904.330
Finansman Giderleri	-1.100.869	-5.026.078	-14.208.363
Finansman Gelirleri	36.261.196	88.469.716	95.918.429
Enflasyon Muhasebesine İlişkin Düzeltmeler (-)	-205.186.067	-211.272.109	-211.510.548
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI(ZARARI)	333.715.329	242.133.220	649.103.848
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri(Gideri)	-125.476.980	-125.914.078	-171.615.827
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI(ZARARI)	208.238.349	116.219.142	477.488.021

Şirket'in, Hisse Senetleri Satış Gelirleri, Yatırım Fonu Satış Gelirleri, Özel Kesim Tahvil ve Bonoları Satış Gelirleri, Aracılık Komisyon Gelirleri ve Faiz Gelirleri toplamından oluşan hasılatı 2023'te 4.759.695.416 TL iken, 2024'te %28,1 oranında gerileyerek 3.419.977.220 TL'ye, 2025'te ise %84,3 oranında artışla 6.301.283.073 TL'ye yükselmiştir. Satışların maliyeti 2024'te %42,5 oranında gerileyerek -2.184.063.742 TL, 2025'te ise %101,02 oranında artışla -4.390.425.038 TL olmuştur. Buna bağlı olarak brüt kâr 2024'te %28,8 artışla 1.235.913.478 TL, 2025'te ise %54,6 oranında artışla 1.910.858.035 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyet karı ise 2023'de 503.741.069 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024'te %27'lik gerileme ile 369.961.691 TL ve 2025'te %111'lik artışla 778.904.330 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024'te genel yönetim giderleri %138,5 oranında artarak

		<p>446.322.388 TL'den -715.121.968 TL'ye gelmiş ve esas faaliyet karındaki azalışta başlıca etken olmuştur. 2025 yılında ise, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerindeki artışın %9.5 gibi sınırlı kalması ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerin %174 artışla 170.824.727 TL'den 467.977.188 TL'ye yükselmiş olması esas faaliyet karındaki %111 oranındaki artışın başlıca sebeplerdir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2025 yılında sırasıyla; Konusu kalmayan karşılıklar 346.373.195 TL, Bist borsa payı gelirleri 38.815.839 TL, Kurumsal finansman gelirleri 44.991.281 TL ve Diğer gelirler 37.796.873 TL şeklindedir.</p> <p>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar 2023'de 333.715.329 TL olarak gerçekleşmiştir. Sonrasında %27,4 azalarak 2024'te 242.133.220 TL ve %168,1'lik bir artışla 2025'te 649.103.848 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem net karı ise 2023'de 208.238.349 TL'den 2024'te %44,2 gerileyerek 116.219.142 TL olmuş, 2025'de yıllık %310,9 artışla 477.488.021 TL olarak gerçekleşmiştir. Son 3 yılın vergi giderleri sırasıyla 2023'te -125.476.980 TL, 2024'te -125.914.078 TL ve 2025'te -171.615.827 TL olmuştur.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri karşılayamaması	Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 12.334.827.357 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı ise 11.315.895.423 TL olup net işletme sermayesi 1.018.931.934 TL'dir. Bu kapsamda, Şirket'in net işletme sermayesi işbu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket'in Halka Arz Edilen Payları'dır. Şirket'in 360.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 120.000.000 TL artış ile 480.000.000 TL'ye çıkartılacak olup yapılacak sermaye artırımında beheri 1 TL nominal değerli olmak üzere 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet nama yazılı pay ihraç edilecektir. Şirket'in sermayesini temsil eden paylara
-----	--	---

	numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	ilişkin herhangi bir pay grubu oluşturulmamış olup Şirket paylarına tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 360.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 360.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket payları herhangi bir pay grubuna ayrılmamış olup Şirket paylarına tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 02.11.2023 tarih ve 66/1483 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II- 19.1, TTK md.507) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437)

		<p>İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2)</p> <p>Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559)</p> <p>Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439)</p> <p>İtfa/Geri Satma Hakkı</p> <p>Dönüştürme Hakkı (TTK md. 485)</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar'ın, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hakkı bulunmamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	<p>Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.</p>
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmesi için ./../2026 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü, işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Şirket paylarının Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi planlanmaktadır.</p>
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "<i>Karın Tespiti ve Dağıtımı</i>" başlıklı 17'nci maddesinde düzenlenmiştir.</p> <p>Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ayrılması zorunlu olan vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:</p> <p>Genel Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.</p> <p>Birinci Kâr payı:</p> <p>b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.</p>

		<p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>İkinci Kâr payı:</p> <p>Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>Genel Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p> <p>TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.</p> <p>Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.</p> <p>Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.</p>
--	--	---

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</p> <p>Şirket'in İzin ve Lisanslarına İlişkin Risk: Şirket'in SPKn ve Kurul düzenlemelerinde aranan hüküm ve şartlara uyum gösterememesi, sahip olduğu izin ve yetkileri muhafaza edememesi, kaybetmesi, yenileyememesi, bunların iptal edilmesi veya askıya alınması Şirket faaliyetlerini sonlandırabilir ve/veya Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Kredilendirme Riski: Şirket, yetersiz istihbarat, finansal tahlil ya da fizibilite veya piyasa koşullarında yaşanabilecek</p>

	<p>dalgalanmalar veya öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir.</p> <p>Sermaye Yeterliliği Riski: Şirket tarafından sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.</p> <p>Teminat Riski: Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda ortaya çıkabilir.</p> <p>İzleme Riski: Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılanması söz konusu olabilir.</p> <p>Yoğunlaşma Riski: Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Şirket'in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenmesine neden olabilir.</p> <p>Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri: Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleşmeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir. Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket zarara uğrayabilir.</p> <p>Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski: Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir.</p> <p>Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski: İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.</p>
--	--

		<p>Ülke Riski: Uluslararası işlemlerde, Şirket'in alacaklı olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder.</p> <p>Operasyonel Risk: Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir.</p> <p>İşlem Riski: İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır.</p> <p>Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenabilir.</p> <p>Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski: Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.</p> <p>Muhafaza Riski: Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Müşteri Memnuniyetsizliği Riski: Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.</p> <p>İtibar Riski: Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenabilir.</p> <p>Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler: Şirket'in iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, Şirket'in yönetimsel başarısı azalabilir.</p> <p>Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler: Şirket, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti vermemektedir.</p> <p>Hukuki Davalara İlişkin Riskler: Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket</p>
--	--	---

aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler: Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler: Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğu için, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir; Şirket'in ve aracı kurum sektöründe faaliyet gösteren doğrudan hâkim ortağı Gedik Yatırım ve dolaylı hakim ortağı Inveco SPK'nın 6362 Sayılı kanun ve sair mevzuatta yer alan oldukça kapsamlı düzenlemelere uymak zorundadır. Söz konusu düzenlemelere uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda Şirket ve ana ortakları çeşitli yaptırımlara maruz kalabilirler. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi faaliyet izinlerinin iptali veya diğer sonuçları doğuracak tedbir ve yaptırımlar da olabilecektir.

Aracılık sektöründeki rekabet Şirket'in ilgili sektörde faaliyet gösteren yatırımlarının karlılığını sınırlayabilir; Şirket, Şirket'in doğrudan ana ortağı Gedik Yatırım, dolaylı ana ortağı Inveco'nun faaliyet gösterdiği aracılık sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar aracı kurum sektörünün karlılık oranları üzerinde baskı yaratabilmektedir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmaların yatırım iştahını olumsuz etkileyebilmesi; Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte, sektör firmalarının iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir, söz konusu şirketlerin döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki şirketler yatırımlarının olumsuz etkilemesine sebep olabilir.

Ekonomik krizler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyelini ve faaliyetlerini olumsuz etkilemesi; Küresel ekonomide yaşanacak sıkıntılar firmaları finansal açıdan, bireylerin talep

		<p>koşullarındaki değişim nedeniyle de faaliyet açısından negatif etkileyebilir.</p> <p>Şirket, fiili vergi oranları, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden yahut Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişimlerden etkilenebilir, uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Şirket vergi cezalarına maruz kalabilir.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <p>Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. Ayrıca Şirket'in doğrudan pay sahibi Gedik Yatırım ve dolaylı pay sahibi Inveco'nun payları da Borsa'da işlem gördüğünden, birinin paylarının fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalması diğerinin paylarının değeri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Neticede, Şirket payları değer kaybedebilir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket payları ile Gedik Yatırım ve Inveco'nun borsada işlem görmeyen paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahibinin menfaatleri, Şirket'in ve/veya Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.</p> <p>Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</p> <p>Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</p> <p>Şirket, esas sözleşmesi hükümleri ve Sermaye Piyasası hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kâr payı ödememeye karar verebilir ya da kâr payı dağıtamayabilir.</p> <p>Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.</p>

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile	<p>Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin TL, pay başına maliyetin ise TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda,</p>
-----	--	--

	<p>katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin TL olacağı beklenmektedir.</p> <p>Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:</p> <table border="1" data-bbox="630 414 1396 840"> <thead> <tr> <th>Tahmini Halka Arz Maliyetleri</th> <th>Tutar (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kayıt Ücreti (%0,2)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,001)+BSMV</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim (KDV Dahil)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Tescil ve İlan Gideri</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Maliyet</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri	Tutar (TL)	SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	[●]	BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	[●]	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,001)+BSMV	[●]	Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	[●]	Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	[●]	Tescil ve İlan Gideri	[●]	Toplam	[●]	1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Maliyet	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyetleri	Tutar (TL)																					
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	[●]																					
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	[●]																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,001)+BSMV	[●]																					
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	[●]																					
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	[●]																					
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	[●]																					
Tescil ve İlan Gideri	[●]																					
Toplam	[●]																					
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Maliyet	[●]																					
E.2a	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam brüt [●] TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL, pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin [●] TL olacağı beklenmektedir.</p> <p>Şirket'in sermaye artırımını yoluyla paylarının halka arz edilerek elde edilecek gelir ile, Şirket'in özsermayesinin güçlendirilmesi, kredi kapasitesinin artırılması ve büyümesinin desteklenmesi, Şirket'in kurumsal yapısının geliştirilmesi, Şirket'in sektördeki konumunun güçlendirilmesi, işlem hacimleri gelirlerinin artırılarak pazar payının ve sektör bilinirliğinin artırılması ve payların likidite imkanının sağlanması hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmının, Şirket'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile başta Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ olmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yürütmekte olduğu yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunumu kapsamında duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.</p>																				
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Halka arz SPK'nın onayı ve halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması ile gerçekleşecektir. Borsa İstanbul'un görüşüne, işbu izahnamenin I. bölümünde yer verilmiştir.</p> <p>Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 120.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25'dir.</p>																				

		<p>Halka arz edilecek paylar için, 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir.</p> <p>Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile yapılacaktır.</p> <p>Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Talep toplama esnasında yatırımcıların alım emirleri aracı kurumlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p> <p>Dağıtım, halka arzın ikinci günündeki Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa İstanbul tarafından yapılacaktır.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çalışması bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket'in %100 oranında pay sahibidir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arz işlemi nedeniyle halka arz sonrası bağlı ortaklığının finansal durumunda ve karlılığındaki iyileşmeden dolaylı olarak yararlanacaktır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p>

		ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, Borsa İstanbul'un ilgili pazarında bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif [●] TL ve %[●] Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için [●] TL tutarında ve %[●] oranında sulanma etkisi ortaya çıkacaktır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli ve BSMV maliyeti talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir. Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler işbu izahnamenin 25.3.1 bölümünde yer almaktadır.</p>

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 11 Kat: 5 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274920 / MERSİ: 0817001275000000
Tic. Sic. No: 266570 / 14482

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Dönem	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı	Adres	Sorumlu Ortak / Başdenetçi	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu
31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No: 14, Park Plaza, Kat: 3-19, Maslak Sarıyer - İstanbul	Yunus Can Çarpatan	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.marbas.com.tr adresindeki internet sitesinden ulaşılabilir. Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin seçilmiş bilanço büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir. KGK 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023, tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla ekte sunulan finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Kümüle Enflasyon
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88980	%268

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 15 Kat: 5
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 266179 / 27.02.2007

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)			
VARLIKLAR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.430.661.114	4.130.623.419	12.334.827.357
Nakit ve Nakit Benzerleri	481.065.885	1.814.622.912	3.971.955.905
Finansal Yatırımlar	27.002.726	51.730.748	881.780.275
Ticari Alacaklar	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911
Diğer Alacaklar	92.841.475	119.298.076	318.658.766
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	92.841.475	119.298.076	318.658.766
Peşin Ödenmiş Giderler	2.519.366	39.086	992.500
Duran Varlıklar	78.776.955	168.381.892	166.526.101
Finansal Yatırımlar	4.929.018	4.929.018	4.929.018
Ticari Alacaklar	0	5.281.767	0
Maddi Duran Varlıklar	40.934.550	78.381.179	98.023.885
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.025.638	2.486.510	13.188.821
Kullanım Hakkı Varlıkları	29.996.767	75.248.077	48.760.556
Peşin Ödenmiş Giderler	890.982	1.596.366	1.623.821
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	458.975	0
TOPLAM VARLIKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458
YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.920.438.474	3.601.529.424	11.315.895.423
Kısa Vadeli Borçlanmalar	572.856.095	2.062.849.788	7.530.989.979
<i>Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar</i>	3.919.014	13.854.302	9.051.321
<i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	568.937.081	2.048.995.486	7.521.938.658
Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.867.738	6.641.733	8.759.638
Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	43.965.465
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	9.969.042	14.840.950	43.965.465
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	27.288.831	906.287	14.977.868
Kısa Vadeli Karşılıklar	15.130.414	74.491.246	60.571.040
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	4.350.786	4.038.880	10.815.408
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	12.623.486	79.530.197	49.755.632
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35.900.997	66.448.499	78.453.087
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	27.951.054	57.345.398	42.140.938
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	15.450.213
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	7.134.633	9.103.101	15.450.213
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	815.310	0	20.861.936
ÖZKAYNAKLAR	553.098.598	631.027.388	1.107.004.948
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	150.000.000	360.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	354.940.090	397.949.283	286.821.592
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	447.275	-603.794	-2.114.255
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	447.275	-603.794	-2.114.255
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.292.308	40.672.278	44.354.869
Geçmiş Yıllar Zararları	-82.819.424	-73.209.521	-59.545.279
Net Dönem Karı(-zararı)	208.238.349	116.219.142	477.488.021
TOPLAM KAYNAKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin seçilmiş gelir tablosu büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir.

GELİR TABLOLARI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
Hasılat	4.759.695.416	3.419.977.220	6.301.283.073
Satışların Maliyeti (-)	-3.800.072.975	-2.184.063.742	-4.390.425.038
BRÜT KAR/(ZARAR)	959.622.441	1.235.913.478	1.910.858.035
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-106.916.710	-151.581.308	-166.029.697
Genel Yönetim Giderleri (-)	-446.322.388	-715.121.968	-976.343.064
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	103.379.398	170.824.727	467.977.188
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-6.021.672	-170.073.238	-457.558.132
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	503.741.069	369.961.691	778.904.330
FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	503.741.069	369.961.691	778.904.330
Finansman Giderleri	-1.100.869	-5.026.078	-14.208.363
Finansman Gelirleri	36.261.196	88.469.716	95.918.429
Enflasyon Muhasebesine İlişkin Düzeltmeler (-)	-205.186.067	-211.272.109	-211.510.548
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	333.715.329	242.133.220	649.103.848
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-125.476.980	-125.914.078	-171.615.827
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	208.238.349	116.219.142	477.488.021

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler içermektedir. Bu nedenle, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce yatırımcıların, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda belirtilen risklerin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in olumsuz etkileneceği ve dolayısıyla Halka Arz Edilen Paylar'ın değerinin düşebileceği ve yatırımın tamamını veya bir kısmını kaybedebileceği yatırımcı tarafından göz önünde bulundurulmalıdır.

Aşağıda belirtilen riskler yatırımcının karşılaşılabileceği tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetimi tarafından esaslı olarak değerlendirilmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir. Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmalarının kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler

Şirket sermaye piyasası faaliyetleri yürüttüğünden belli izin ve ruhsata sahip olması gerekmektedir ve faaliyetleri çeşitli Sermaye Piyasası Kurulu tarafından denetlenmektedir. Şirket'in faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 39. maddesine göre SPK'nın iznine tabidir. Bu kapsamda Şirket, SPK'dan 25.07.2023 tarih G-061 (K002) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti

- Bireysel Portföy Yöneticiliği
- Yatırım Danışmanlığı
- Sınırlı Saklama Hizmeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- En iyi gayret aracılığı suretiyle Halka Arza Aracılık

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. Bu nedenle yetki belgesi olmayan veya yetki belgeleri iptal olan aracı kuruluşlar sermaye piyasası faaliyetinde bulunamazlar. SPKn'unda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler meydana gelebilir, Şirket bu değişikliklere gereken zaman ve usulde uyum gösteremeyebilir. Mevcut durumda Şirket'in sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir. Faaliyet izninin alınması sırasında aranan şartların kaybedilmesi ve SPK tarafından tespitinden itibaren üç ay içinde bu şartların yeniden sağlanamaması halinde yetki belgesi iptal edilir. Dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı gereken yetki belgesinin geçerliliğini korumasına bağlıdır. Şirket'in SPKn ve Kurul düzenlemelerinde aranan hüküm ve şartlara uyum gösterememesi, sahip olduğu izin ve yetkileri muhafaza edememesi, kaybetmesi, yenileyememesi, bunların iptal edilmesi veya askıya alınması Şirket faaliyetlerini sonlandırabilir ve/veya Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım - satım aracılığı olmak üzere yatırım danışmanlığı, araştırma hizmetleri, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetlerinde bulunmakta olup söz konusu faaliyetlerine ilişkin sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i doğrudan olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak operasyonel maliyet, faiz ve gider kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak sermaye piyasalarında oluşabilecek bir kriz yatırım araçlarının fiyatlarında beklenmedik düşümlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi Şirket de sermaye piyasası işlem hacmi ve bu işlemlerden elde edeceği gelirler noktasında zayıflık gösterebilir.

Öte yandan, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasalarının büyüme, enflasyon, döviz kuru, faiz oranı ve yatırımcı güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, enflasyonda artış, döviz kuru ve faiz oranlarında yaşanabilecek muhtemel yükselişler ya da dalgalanmalar yatırımcı güveninde azalma yaşanmasına ve dolayısıyla işlem hacminde düşüşe neden olabilir ve bu durum Şirket'in hizmet geliri kalemleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz yönde etkileyebilecek yasal düzenlemeler de risk unsuru teşkil etmektedir.

Söz konusu riskler aşağıda belirtilmiştir:

Kredilendirme Riski

Şirket, yetersiz finansal tahlil, fizibilite ya da öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir. Bu kararların sonucunda Şirket'in kredilerine ilişkin olarak tahsil kabiliyeti azalabilir veya zarara uğrama ihtimali ile de karşı karşıya kalabilir.

Yoğunlaşma Riski

Şirket'in oluşturduğu portföylerde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi söz konusu olabilir. Şirket'in aralarında

pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Sermaye Yeterliliği Riski

Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Sermaye Yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı Kurumlar özsermayelerinde duran varlıkların (maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar, diğer duran varlıklar) ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi sonucunda "Sermaye Yeterliliği Tabanı" değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen "Sermaye Yeterliliği Tabanı" yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca SPK, sermaye piyasası Şirket'in sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapısının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun süre içinde mali yapısının güçlendirilmesini isteyebilir ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan Şirket'in faaliyetlerini geçici olarak durdurabilir, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırabilir, Şirket'in, yatırımcılarını tazmin etmesi yönünde karar verebilir, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal edebilir, imza yetkilerini sınırlandırabilir veya kaldırabilir ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden alabilir ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atayabilir, Şirket'in tedrici tasfiyelerine karar verebilir ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedrici tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını isteyebilir veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Şirket'in, SPK'n'a dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilmesi halinde idari para cezasına maruz kalabilir. SPK tarafından verilen idari para cezaları her yıl yeniden değerlendirme oranları dikkate alınarak artırılmaktadır. Tüm bu durumlar Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Teminat Riski

Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda teminat riski ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zarara uğrayabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

İzleme Riski

Maruz kalınan riskin yeterince takip edilememesinden ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesinden izleme riski doğabilir. Şirket'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da önemli maliyetlerde karşılanması riskidir. Kötüye giden kredinin etkili bir biçimde izlenmesi, risk bakiyesinin indirilmesini ya da ilave teminat alınmasını sağlar. Ancak ilgili kredi sözleşmesi önemli derecede kötüleşme oluşmadan harekete geçirilmesine engel teşkil edebilir. Bu durumda, Şirket'in finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Ülke Riski

Ülke riski, uluslararası işlemlerde, Şirket'in borçlu olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. Sınır ötesi finansal işlemlerde, karşı ülkeyi olumsuz yönde etkileyen olayların yaratacağı zarar olasılığıdır. Örneğin, karşı ülkenin kredi notunun düşmesi ya da ulusal mevzuatta değişiklik olması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Faaliyetin Kesintiye Uğraması, İşlemin Sonuçlandırılmaması, İletişim Riski ve Yazılım ve Donanım Riski

Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket zarara uğrayabilir.

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir ve operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket önemli müşterilerini kaybedebilir, gerçekleştirilemeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir. Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler, işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilirmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Ayrıca Şirket'in sistemine yetkisiz girişler olması halinde işlem ve iletişim güvenliğinde riskler oluşabilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Müşteri ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, hakkında dava açılmasına veya yasal müdahaleye yol açabilecek niteliktedir. Bu doğrultuda, Şirket müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin, Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması Şirket itibarını zedeleyebilir ve tazminat yükümlülüğü doğabilir. Ayrıca Şirket'in pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması mevzuatına aykırı eylemlerde bulunulması halinde Şirket, söz konusu uygulamaları çerçevesinde yaptırıma uğrayabilir.

Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

Şirket'in acil veya daha uzun vadeli yükümlülüklerini karşılama kabiliyetini yitirmesine neden olacak içsel veya dışsal etmenler dolayısıyla faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürmemesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

Operasyonel Risk

Şirket ürün ve hizmetlerini müşterilerine sunarken ya da faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken her zaman düşük maliyet ve yüksek verimliliği sağlayamayabilir. Operasyon riskleri, süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksaması ya da etkisini yitirmesi, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri ve hatalı iç/dış raporlama gibi olaylardan kaynaklanacak potansiyel zararları da içerir.

İşlem Riski

İşlemlerin zamanında, tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin

niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır. Belirtilen iş ve işlem süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Veri Güvenliği Riski

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket Kişisel Verileri Koruma Kurulu ve Sermaye Piyasası Kurulu başta olmak üzere idari otoriteler tarafından idari para cezasına çarptırılabilir. Bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirketi zarara uğratabilir.

Muhafaza Riski

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetler veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski

Müşteri beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket müşteri kaybı ve müşterilerin tazminat talepleri ile karşılaşabilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

İtibar Riski

Müşteriler, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi, tarafların Şirket hakkındaki olumsuz düşünceleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler

Şirket'in iş hacminin artmasıyla idari ve mali zorluklar yaşanabilir, Şirket'in yönetimsel başarısı azalabilir. Şirket'in mevcut veya yeni projeleri çerçevesinde iş hacminin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığı, ölçeği ve Şirket'in yönetimini üstlendiği sorumluluklar artabilir, bu durum yönetim üzerinde baskı oluşturabilir ve aksaklıklara sebep olabilir. Artan iş hacminin verimli yönetilememesi, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

İş Riski

Faaliyetin sürdürülmesine ilişkin risk olarak da tanımlanabilecek iş riski, hacim, marj ve giderlerdeki dalgalanmalardan ve rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklanmaktadır. Şirket'in sermaye piyasası kurumu olması ve faaliyetlerinin devamlılığı faaliyet yetkilerinin bulunmasına bağlı olduğundan, ileride SPK'nın bu yetkileri iptal etmesi söz konusu olabilir. Başta pay piyasası, VIOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri düşebilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması halinde Şirket gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler:

Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket faaliyetlerini sürdürürken veya Şirket'in faaliyetleri büyüdükçe dış

kaynak ihtiyacı artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler:

Şirket'in faaliyetleri yönetim ve operasyonel kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamı, müşterilerine sunduğu hizmet performansının üst düzeyde tutulması ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi önemli ölçüde üst düzey yöneticilerinin sürekli ve devamlı çalışmasına bağlıdır. Şirket'in üst düzey yöneticilerinin rekabet etmeme taahhütleri bulunsa da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağını garanti edilmemektedir. Dolayısıyla, bu kişiler tabi oldukları rekabet etmeme yükümlülüklerine aykırı hareket edebilir, bu durum Şirket tarafından öğrenilmeyebilir veya geç öğrenilebilir, çıkabilecek uyuşmazlıklarda mahkemelerce rekabet etmeme hükümlerinin geçersiz olduğuna hükmedilebilir. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamaya ve Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak Şirket değişen rekabet koşulları ve ticari şartlar ve büyümeyi sürdürürken Şirket kültürünü korumak gibi birçok zorlukla karşılaşabilir. Uygun becerilere sahip nitelikli çalışanların istihdamı ve Şirket ile olan iş ilişkileri muhafaza edilemezse, Şirket organizasyon yapısında, faaliyet sonuçlarında veya iş modelinde meydana gelebilecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse, Şirket geleceğe yönelik hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Hukuki Davalara İlişkin Riskler

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak dava ve takipler başlatılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Şirket, ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından işçilik alacağı talepli davalar ile faaliyetleri ile ilgili olarak yatırımcılar ve üçüncü kişiler tarafından Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ile karşı karşıya kalabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir, Şirket'in itibarı zedelenir. Tüm bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir; Şirket'in ve aracı kurum sektöründe faaliyet gösteren doğrudan hâkim ortağı Gedik Yatırım ve dolaylı hâkim ortağı Inveco SPK'nın 6362 Sayılı kanun ve sair mevzuatta yer alan oldukça kapsamlı düzenlemelere uymak zorundadır. Söz konusu düzenlemelere uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda Şirket ve ana ortakları çeşitli yaptırımlara maruz kalabilirler. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi faaliyet izinlerinin iptali veya diğer sonuçları doğuracak tedbir ve yaptırımlar da olabilecektir.

Aracılık sektöründeki rekabet Şirket'in ilgili sektörde faaliyet gösteren yatırımlarının karlılığını sınırlayabilir; Şirket, doğrudan ana ortak Gedik Yatırım, dolaylı ana ortak Inveo ve Şirket'in faaliyet gösterdiği aracılık sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar aracı kurum sektörünün karlılık oranları üzerinde baskı yaratabilmektedir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmaların yatırım iştahını olumsuz etkileyebilmesi; döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte, sektör firmalarının iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir, söz konusu şirketlerin döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki şirketler yatırımlarının olumsuz etkilemesine sebep olabilir.

Ekonomik krizler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyelini ve faaliyetlerini olumsuz etkilemesi; Küresel ekonomide yaşanacak sıkıntılar firmaları finansal açıdan, bireylerin talep koşullarındaki değişim nedeniyle de faaliyet açısından negatif etkileyebilir.

Şirket, fiili vergi oranları, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden yahut Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişimlerden etkilenebilir, uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Şirket vergi cezalarına maruz kalabilir. Bu durumlar Şirket'in kârlılığını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. Ayrıca Şirket'in doğrudan pay sahibi Gedik Yatırım ve dolaylı pay sahibi Inveo'nun payları da Borsa'da işlem gördüğünden, birinin paylarının fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalması diğerinin paylarının değeri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Neticede, Şirket payları değer kaybedebilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler

ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in doğrudan pay sahibi Gedik Yatırım ve dolaylı pay sahibi Inveo'nun sermaye payları Borsa'da işlem görmekte olup bu payların fiyatları da dalgalanmalara maruz kalabilir. Dolayısıyla, Şirket, Gedik Yatırım ve Inveo'nun birinin paylarının değerinin dalgalanmalara maruz kalması diğerlerinin payları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Bu durum, Şirket paylarının değerini, işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket payları ile Gedik Yatırım ve Inveo'nun borsada işlem görmeyen paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının halka arz kapsamında verilen ve işbu İzahname'nin 27.3. bölümünde açıklanan, dolaşımdaki pay miktarını artırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir. Aynı şekilde Gedik Yatırım ve Inveo'nun halka arz edilen payları dışında sermayeyi temsil eden diğer paylarının büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket'in mevcut pay sahibinin menfaatleri, Şirket'in ve/veya Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Halka arz sonrasında Şirket'in hâkim ortağı Gedik Yatırım, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahibinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir. Gedik Yatırım ve Inveo, Şirket ile aynı sektörde faaliyet göstermektedir.

Ayrıca, Şirket, Gedik Yatırım ve Inveo yürüttükleri faaliyetler açısından her üç şirketin faaliyetlerinde kesişmeler söz konusudur, bazı ürün ve faaliyetler açısından rekabet içinde olabilirler, grup şirketleri de olsalar menfaatleri farklılaşabilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilir. Sınırlı orandaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir. Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri kadar miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirkete ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir. Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının

halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket, mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Dolayısıyla, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir.

Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

Pay sahipleri temel olarak kâr payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır;

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler;

Şirket, esas sözleşmesi hükümleri ve Sermaye Piyasası hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kâr payı ödememeye karar verebilir ya da kâr payı dağıtamayabilir. Kâr payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn.'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir ve söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilmek kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilmek kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Ayrıca, Şirket'in zarar ettiği dönemlerde kâr payı elde etmeme riski vardır, kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabilmek kâr veya yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve genel kurul tarafından kar dağıtmama kararı verilebilir. Bu durumda Şirket tarafından pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler;

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riskidir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, söz konusu alacağın kredi güvenilirliğini yüksek olarak değerlendirmektedir. Alacaklar dışında kalan finansal araçlarda kredi riski bulunmamaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı kredi risklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	Alacaklar				Bankalar	Finansal yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.12.2025	-	7.161.439.911	-	318.658.766	735.125.247	881.780.275	1.621.834.540
31.12.2024	-	2.144.932.597	-	119.298.076	573.020.044	51.730.748	629.679.810
31.12.2023	-	1.827.231.662	-	92.841.475	481.978.998	27.002.726	513.910.742

Likidite Riski

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, yönetim kuruluna aittir. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle, yönetir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla finansal borçların vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2025					
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (-I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Takasbank para piyasasına borçlar	5.464.300.000	5.464.300.000	5.464.300.000	0	0
İhrac edilen bonolar	817.638.658	817.638.658	183.750.000	633.888.658	0
Banka kredileri	1.240.000.000	1.240.000.000	1.240.000.000	0	0
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	51.192.259	51.192.259	2.262.830	6.788.491	42.140.938
Ticari borçlar	3.656.631.433	3.656.631.433	3.656.631.433	0	0
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	43.965.465	43.965.465	43.965.465	0	0
31.12.2024					
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (-I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Takasbank para piyasasına borçlar	1.490.078.266	1.490.078.266	1.490.078.266	0	0
İhrac edilen bonolar	278.877.404	278.877.404	278.877.404	0	0
Banka kredileri	280.039.816	280.039.816	280.039.816	0	0
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	71.199.700	71.199.700	3.463.576	10.390.727	57.345.398
Ticari borçlar	1.432.611.145	1.432.611.145	1.432.611.145	0	0
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14.840.950	14.840.950	14.840.950	0	0
31.12.2023					
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (-I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Takasbank para piyasasına borçlar	326.936.672	326.936.672	326.936.672	0	0
İhrac edilen bonolar	183.685.146	183.685.146	183.685.146	0	0
Banka kredileri	58.315.263	58.315.263	58.315.263	0	0
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	31.870.068	31.870.068	979.754	2.939.261	27.951.054
Ticari borçlar	1.287.156.960	1.287.156.960	1.287.156.960	0	0
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	9.969.042	9.969.042	9.969.042	0	0

Kur Riski

Şirket'in döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri ile ilgili riski bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in, faiz oranına duyarlı finansal yükümlülükleri bulunmamakta, sahip olduğu ters repo alacakları günlük olması nedeniyle, önemli bir faiz riskine maruz kalmamaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlıkları ve yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Finansal varlıklar			
Ticari alacaklar	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911
Nakit ve nakit benzerleri	481.065.885	1.814.622.912	3.971.955.905
Finansal yatırımlar	27.002.726	51.730.748	881.780.275
Diğer alacaklar	92.841.475	119.298.076	318.658.766
Finansal yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	572.856.095	2.062.849.788	7.530.989.979
Kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	3.919.014	13.854.302	9.051.321
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	27.951.054	57.345.398	42.140.938
Ticari borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433
Diğer borçlar	9.969.042	14.840.950	43.965.465

Fiyat Riski

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla pay ve yatırım fonu fiyatlarında %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla pay rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hisse senetleri	11.238.688	-	692.561.961
Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bono	-	-	61.692.531
Yatırım Fonları	15.764.038	51.730.748	127.525.783
Toplam	27.002.726	51.730.748	881.780.275
TL			
Pay Fiyatlarında %10 artışı	1.123.869	0	69.256.196
Pay Fiyatlarında %10 azalışı	-1.123.869	0	-69.256.196
TL			
Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bono Fiyatlarında %10 artışı	0	0	6.169.253
Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bono Fiyatlarında %10 azalışı	0	0	-6.169.253
TL			
Yatırım Fon Fiyatlarında %10 artışı	1.576.404	5.173.075	12.752.578
Yatırım Fon Fiyatlarında %10 azalışı	-1.576.404	-5.173.075	-12.752.578

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi"dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hamı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Bağlı bulunulan ticaret sicil müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü

Ticaret Sicil Numarası	266870
------------------------	--------

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 18.07.1990 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke	Türkiye
Merkez adresi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
İnternet adresi	https://www.marbas.com.tr/
Telefon no	+90 (212) 286 30 00
Faks no	+90 (212) 286 30 50

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

Şirket, SPK'dan 25.07.2023 tarih ve G-061 (K002) numarası ile alınmış olan "Geniş Yetkili Aracı Kurum" belgesine istinaden;

- İşlem aracılığı faaliyeti,
- Bireysel portföy yöneticiliği,
- Yatırım danışmanlığı,
- Sınırlı saklama hizmeti,
- Portföy aracılığı faaliyeti ve
- En iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nun düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurt içi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan TL cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilmektedir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda SPKn ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, SPKn'nun 31/3. maddesi kapsamında SPK tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Şirket'in faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri, SPKn'nun 39. maddesine göre SPK'nun iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, 3 (üç) ayı geçmemek üzere verilecek uygun

süre içinde mali yapılarının güçlendirilmesini istemeye ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırmaya, yatırımcıları tazmin kararı vermeye, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal etmeye, imza yetkilerini sınırlandırmaya veya kaldırmaya ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden almaya ve yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atamaya, bu kurumların tedrici tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedrici tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

SPK, SPK'n'a dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilen yatırım kuruluşlarına idari para cezası vermeye yetkilidir. SPK tarafından verilen idari para cezaları her yıl yeniden değerlendirilerek dikkate alınarak artırılmaktadır.

Sermaye piyasası araçlarının ilk kez ihraç edilerek, alım satımı ve dağıtımı gibi faaliyetlerin yürütüldüğü piyasalar, "birincil piyasalar" olarak ifade edilmektedir. Birincil piyasalar, ihraççılar ile tasarruf sahiplerinin doğrudan doğruya karşılaştıkları piyasalardır. İhraççılar, birincil piyasada sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek suretiyle tasarruf sahiplerinden fon toplamaktadırlar. Dolayısıyla tasarrufların, yatırımlara aktarımı birincil piyasalarda gerçekleşmektedir. Yatırım kuruluşlarının sermaye piyasası araçlarının ihracına veya halka arzına aracılık etmesi, alım satımın birincil piyasa işlemi olmasına engel teşkil etmemektedir.

Sermaye piyasasında aracılık faaliyetinin diğer bir zeminini oluşturan "ikincil piyasalar" ise; birincil piyasada ihraç edilmiş ve halen dolaşımda bulunan sermaye piyasası araçlarının el değiştirerek işlem gördüğü piyasalardır. İkincil piyasalarda sermaye piyasası araçlarının alım satım işlemleri ya yatırım kuruluşlarının kendi aralarında ya da yatırım kuruluşları ile müşterileri arasında gerçekleşir. Bu piyasalarda görülen işlem hacmi, birincil piyasalardan çok daha fazladır. İkincil piyasaların asıl işlevi, yatırımcıların ve yatırım kuruluşlarının ellerindeki sermaye piyasası araçlarının kolaylıkla el değiştirerek nakde çevrilebilmesi ve böylelikle likidite ve pazarlama imkanının sağlanmasıdır.

Yukarıda yer alan açıklamalar çerçevesinde, genel olarak aracı kurumlar, alım satım aracılığı veya halka arza aracılık faaliyetlerinden en az birini gerçekleştirmek üzere Kurul'dan yetki belgesi olarak birincil veya ikincil sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösteren yatırım kuruluşlarıdır.

Aracı Kurumların Gruplandırılması:

Kurul düzenlemeleri çerçevesinde Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 4'üncü maddesi ile Kurul'dan aldıkları faaliyet izinlerine bağlı olarak aracı kurumlardan:

- (a) Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "dar yetkili aracı kurum",
- (b) "(a)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, işlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili aracı kurum",
- (c) "(b)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "geniş yetkili aracı kurum" olarak gruplandırılmıştır.

Bu gruplandırma ile aracı kurumlar, sunabilecekleri sermaye piyasası faaliyetlerinin nitelikleri ve üstlendikleri mali riskler ile doğru orantılı olarak kategorize edilmiştir. Kurul'un bu düzenleme ile aracı kurumların sunacakları sermaye piyasası faaliyetlerine göre, içinde buldukları gruba uygun düzenlemeler ve yükümlülükler getirerek, piyasa düzenini daha etkin ve rekabetçi bir ortama taşımayı amaçladığı düşünülmektedir. 31.12.2025 tarih ve 2025/68 sayılı SPK Bülteni'nde duyurulan SPK Kararı

ile dar yetkili aracı kurumların 45.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 190.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 380.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşlarının Genel Faaliyet Şartları:

Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca, yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için aşağıda detaylarına yer verilen genel şartların sağlanmış olması gerekmektedir. Aracı kurumların Kurul'dan faaliyet izni almaları için belirtilen genel şartların tamamını sağlamaları zorunludur.

Kuruluş Şartlarını Kaybetmemiş Olması: Aracı kurumların, faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için kuruluş şartlarını kaybetmemiş olmaları gerekmektedir. Yatırım kuruluşlarının kuruluş şartları olarak: (i) anonim ortaklık şeklinde kurulmuş olması, (ii) paylarının tamamının nama yazılı olması ve nakit karşılığı çıkartılması, (iii) kuruluş sermayesinin sağlanmış olması, (iv) esas sözleşmesinin SPK'n ve Kurul düzenlemelerine uygun olması, (v) kurucuların Kanun ve ilgili düzenlemelerde belirtilen şartları sağlamaları ve (vi) ortaklık yapısının şeffaf ve açık olması aranmaktadır.

Asgari Özsermaye Yükümlülüğü: Sermaye piyasasında faaliyet gösterecek aracı kurumların güçlü yapıya ve sermayeye sahip olması gerekmektedir. Bu amaçla aracı kurumlar için sermaye yeterliliği şartı getirilmiştir. Bu çerçevede aracı kurumların, tercih edilen hizmet ve faaliyetlere göre Kurul'un sermaye yeterliliği düzenlemelerinde öngörülen asgari özsermaye yükümlülüğünü yerine getirmiş olması şarttır. 31.12.2025 tarih ve 2025/68 sayılı SPK Bülteni'nde duyurulan SPK Kararı ile dar yetkili aracı kurumların 45.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 190.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 380.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

Organizasyon Yapısının Oluşturulmuş Olması: Kurul hem AB mevzuatına uyum hem de uygulamada karşılaşılan problemlerin giderilerek piyasaların şeffaf, etkin, güvenilir ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanması amaçlarına yönelik olarak yatırım kuruluşlarının organizasyon yapısının kurumsal bir yapıda olmasını öngörmektedir. Bu çerçevede yatırım kuruluşlarına Kurul tarafından faaliyet izni verilebilmesi için organizasyon yapılarının anılan düzenlemelerde belirlenen koşulları sağlıyor olması gerekmektedir. Yatırım kuruluşları, sunacakları yatırım hizmet ve faaliyet konularına uygun hizmet birimlerini kurmalı, yeterli mekân ve teknik donanımı sağlamalı ve öngörülen yatırım hizmet ve faaliyetleri çerçevesinde asgari şartları taşıyan birim yöneticisi ile yeterli sayıda personeli istihdam etmiş olmalıdır.

Bununla birlikte, yatırım kuruluşlarının sunmayı planladıkları hizmet ve faaliyet konularına uygun ve Kurul'un aracı kurumların iç denetim sistemi ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde sağlıklı bir yönetim yapısının oluşturulmuş olması ve personelinin görev tanımları ile yetki ve sorumluluklarının belirlemiş olması gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin organizasyon yapısına ilişkin 10'uncu maddesinin (c) bendi, aracı kurumların organizasyon yapılarının, Kurul'un aracı kurumların iç denetim sistemi ile ilgili düzenlemelerine uygun iç kontrol, teftiş ve risk yönetim sistemlerinden oluşan iç denetim sistemini içerecek şekilde oluşturulmuş olmasını aramaktadır. Son olarak, yatırım kuruluşlarının organizasyon yapısının, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin çıkar çatışmalarına ilişkin 11'inci ve 12'nci maddelerinde belirlenen esaslara uygun şekilde oluşturmuş olması da gerekmektedir.

Personele İlişkin Şartların Sağlanmış Olması: Yatırım kuruluşlarının personeli; yöneticiler, ihtisas personeli, müfettişler, iç kontrol elemanları ve risk yönetim elemanlarından oluşmaktadır. Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 13'üncü maddesi ile personel bakımından gerekli olan şartlar belirtilmiştir. Buna göre:

- Yatırım kuruluşu personelinin (yönetici, ihtisas personeli, müfettiş, iç kontrol elemanı ve risk yönetim elemanının), Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 6'ncı maddesinde kurucu ortaklara ilişkin aranan şartları,

gerekli mali güç şartı hariç olmak üzere taşınması ve işlem yasaklı olmaması,

- Lisanslama Tebliği'nde aranan mesleki yeterliliklerini gösterir lisans belgesine sahip olması,
- Yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yatırım kuruluşunun personeli ile araştırma uzmanı, yatırım danışmanı ve kurumsal finansman uzmanı olarak çalışacakların, mevzuatta aksi belirtilmedikçe en az dört yıllık lisans eğitimi; müşteri temsilcisi, türev araçlar müşteri temsilcisi, Borsa üye temsilcisi, takas ve operasyon sorumlusu ve türev araçlar muhasebe ve operasyon sorumlusu olarak çalışacakların ise en az iki yıllık ön lisans eğitimi veren okullardan mezun olmaları gerekmektedir.

Personele ilişkin yukarıda belirtilen şartlara ek olarak, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 14'üncü maddesi uyarınca aracı kurum genel müdür ve genel müdür yardımcılarının mali piyasalar veya işletmecilik alanında en az yedi yıllık mesleki deneyime sahip olması zorunlu olup genel müdürün münhasıran bu görev için atanmış olması zorunludur. Lisanslama Tebliği'ne göre ise yatırım kuruluşunun genel müdürü ve genel müdür yardımcılarının Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahip olmaları gerekmektedir.

Diğer Genel Faaliyet Şartları: Yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca aranan diğer genel şartlar ise; gerekli bilgi işlem altyapısının oluşturulmuş olması ve yatırım kuruluşlarının nezdinde bulunan varlıklara ilişkin sigorta da dahil olmak üzere gerekli güvenlik önlemleri alınarak, varsa mevzuatta öngörülen teminatların tesis edilmiş olmasıdır.

Dışarıdan Hizmet Alımı: Aracı kurumlar, yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin yürütülmesi sırasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin sağlanmasına yardımcı nitelikteki hizmetleri başka bir hizmet sağlayıcı kuruluştan satın alabilir. Dışarıdan hizmet alımına ilişkin esaslar ayrıntılı bir şekilde Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 50'nci maddesinde belirtilmiştir.

Aracı kurumlar, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde dışarıdan hizmet alımına izin verilmeyen faaliyetler haricindeki tüm faaliyetler için dışarıdan hizmet alabilir. Aracı kurum bir faaliyet bakımından dışarıdan hizmet almak isterse, bu hizmetin dışarıdan hizmet alımına uygun olup olmadığı ve bu hizmetten beklenen fayda ve maliyetlere ilişkin değerlendirmelerin ortaya konulduğu bir rapor hazırlamalı ve bu rapor, aracı kurumun yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır. Bunun yanında dışarıdan hizmet alımı ile ilgili olarak; yetki, görev, sorumluluk ve iş akışlarını içeren iç prosedürler oluşturulmalıdır. Ayrıca aracı kurumlar, dışarıdan hizmet sağlayacağı kuruluş ile Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde asgari hususların belirtildiği bir yazılı sözleşme imzalamalıdır.

Aracı kurumlar herhangi bir hizmeti dış kaynaktan sağlayacak ise, öncelikle Kurul'a bildirimde bulunmalıdır. Kurul'a yapılan bildirim sırasında aracı kurumun dışarıdan hizmet alımına ilişkin yönetim kurulu kararı, yönetim kuruluna sunulan rapor ve Yatırım Kuruluşları Tebliği kapsamında öngörülen şartları sağladığını tevsik edici bilgi ve belgeler eklenerek bir dilekçe eşliğinde Kurul'a başvurulması gerekmektedir. Dışarıdan hizmet alımı sırasında aracı kurumlar, her halükârda, müşterilerine karşı hukuken sorumlu olmaya devam ederler. Kurul, dışarıdan hizmet sağlanan kuruluşun Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde belirtilen şartları kaybettiğini tespit ederse hizmet alımını durdurabilecektir.

Faaliyet Gösterilen Piyasalar

- Pay piyasası,
- Vadeli işlemler ve opsiyon piyasası.

Şirket Ürün ve Hizmetleri

- Hisse senedi alım – satım aracılık işlemleri,
- VIOP alım – satım aracılık işlemleri,
- Her türlü tahvil bono alım – satım aracılık işlemleri,

- Yatırım fonu alım – satım aracılık işlemleri.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, 30.07.1990 tarih ve 2576 sayılı TTSG uyarınca İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 18.07.1990 tarihinde tescil edilerek “Marbaş Menkul Değerler A.Ş.” ticaret ünvanıyla ve eski para ile 1.000.000.000 TL kuruluş sermayesi ile kurulmuştur.

Tarih	Gelişme
1990	Şirket, 30.07.1990 tarih ve 2576 sayılı TTSG uyarınca İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 18.07.1990 tarihinde tescil edilerek “Marbaş Menkul Değerler A.Ş.” ticaret ünvanıyla ve eski para ile 1.000.000.000 TL kuruluş sermayesi ile kurulmuştur.
1991	01.03.1991 tarih ve 2727 sayılı TTSG uyarınca Şirket’e “Borsa Bankerliği” belgesi verilmek suretiyle 20.02.1991 tarihinden itibaren Şirket’in aracılık faaliyetinde bulunmasına izin verilmiştir.
1993	15.09.1993 tarih ve 3363 sayılı TTSG uyarınca Şirket’e “Sermaye Piyasası Kurulu Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi” verilmek suretiyle Şirket’in 08.07.1993 tarihinden itibaren yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmasına izin verilmiştir.
2004	03.05.2004 tarihinde Rekabet Kurumu, 07.05.2004 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 Şirket’in 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. Şirket, bu tarihten itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraki olarak faaliyetlerini devam ettirmektedir.
2012	07.03.2012 tarihinde Şirket’in Ankara Şubesi ve Erenköy Şubesi açılmıştır.
2015	Şirket, 01.01.2015 tarihinden itibaren “İşlem Aracılığı” ve “Sınırlı Saklama Hizmeti” faaliyetleri sürdürmeye başlamıştır. 11.06.2015 tarihinde Şirket’in Beylikdüzü Şubesi açılmıştır.
2020	23.12.2020 tarihinde Şirket’in Suadiye Şubesi açılmıştır.
2021	28.01.2021 tarihinde Şirket’in Bursa Şubesi açılmıştır. 21.09.2021 tarihinde Şirket’in Levent Şubesi açılmıştır. Şirket, 04.03.2021 tarihinden itibaren “En İyi Gayret Aracılığı Suretiyle Halka Arza Aracılık” faaliyetlerini sürdürmeye başlamıştır. Şirket, 06.08.2021 tarihinden itibaren “Bireysel Portföy Yöneticiliği” ile “Yatırım Danışmanlığı” faaliyetlerini sürdürmeye başlamıştır.
2022	11.02.2022 tarihinde Şirket’in Malatya Şubesi açılmıştır.
2023	Şirket, 25.07.2023 tarihinden itibaren “Geniş Yetkili Aracı Kurum” statüsünde “Portföy Aracılığı” faaliyetlerini sürdürmeye başlamıştır. 27.07.2023 tarihinde Niğde İrtibat Bürosu açılmıştır. Şirket SPK’nın 10.11.2023 tarihli onayı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş ve kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL olmuştur.

2024	<p>17.01.2024 tarihinde Nişantaşı Şubesi kapatılmıştır.</p> <p>31.01.2024 tarihinde Kapalıçarşı Şubesi açılmıştır.</p> <p>08.02.2024 tarihinde İzmit Şubesi ve Eskişehir Şubesi açılmıştır.</p> <p>16.02.2024 tarihinde İzmir Şubesi açılmıştır.</p> <p>28.03.2024 tarihinde Denizli İrtibat Bürosu ve Adana İrtibat Bürosu açılmıştır.</p> <p>04.04.2024 tarihinde Aydın İrtibat Bürosu açılmıştır.</p> <p>07.06.2024 tarihinde Antalya Şubesi açılmıştır.</p> <p>12.09.2024 tarihinde 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermaye 150.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.</p> <p>24.10.2024 tarihinde Sakarya Şubesi açılmıştır.</p> <p>30.10.2024 tarihinde Kayseri Şubesi açılmıştır.</p>
2025	<p>SPK'nın 28.01.2025 tarihli onayıyla kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.</p> <p>07.03.2025 tarihinde Çanakkale Şubesi açılmıştır.</p> <p>21.03.2025 tarihinde Şirket sermayesi 360.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.</p> <p>18.07.2025 tarihinde Eskişehir Şubesi ve Kayseri Şubesi kapatılmıştır.</p> <p>23.07.2025 tarihinde Gaziosmanpaşa Şubesi açılmıştır.</p> <p>25.07.2025 tarihinde Çanakkale Şubesi kapatılmıştır.</p> <p>08.08.2025 tarihinde Aydın İrtibat Bürosu ve Erenköy Şubesi kapatılmıştır.</p> <p>SPK'nın 12.12.2025 tarihli onayıyla Kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.</p>
2026	<p>10.04.2026 tarihinde Bursa Şubesi yeni adresinde faaliyetlerine devam etmiştir.</p> <p>14.04.2026 tarihinde İzmir Şubesi yeni adresinde faaliyetlerine devam etmiştir.</p>

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççiyi bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, 30.07.1990 tarih ve 2576 sayılı TTSG uyarınca İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 18.07.1990 tarihinde tescil edilerek "Marbaş Menkul Değerler A.Ş." ticaret ünvanıyla ve eski para ile 1.000.000.000 TL kuruluş sermayesi ile kurulmuştur. Şirket'in hizmetleri; (i) bireysel hizmetler ve (ii) kurumsal hizmetler olarak 2 (iki) gruba ayrılmaktadır. Şirket bireysel hizmetler olarak; pay senedi açığa satış ve ödünç menkul kıymet işlemleri, menkul kıymet (pay senedi alım) kredisi, vadeli işlem ve opsiyon piyasası işlemleri, halka arza aracılık, özel sektör tahvil ve bono işlemleri, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları, devlet tahvili ve hazine bonusu işlemleri, kaldıraçlı alım satım işlemleri (KAS), GİP, SİP, varant ve sertifika işlemleri, repo ve ters repo işlemleri, borsa yatırım fonları (ETF) ve yapılandırılmış borçlanma araçları hizmetlerinde bulunmaktadır. Şirket, kurumsal hizmetler olarak ise; birincil ve ikincil pay halka arzlar, şirket satın alma ve birleşmeleri, özelleştirme projeleri, özel sektör tahvil ve bono ihraçları, değerlendirme raporları ve danışmanlığı, sermaye piyasası danışmanlığı, piyasa yapıcılığı ve piyasa danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in merkez adresi; Esentepe Mah Ecza Sokak Safter İş Merkezi No:6 K:1 D:7 Şişli/İstanbul olup (i) Ankara Şubesi, (ii) Beylikdüzü Şubesi, (iii) Suadiye Şubesi, (iv) Bursa Şubesi, (v) Levent Şubesi, (vi) Malatya Şubesi, (vii) İzmir Şubesi (viii), Kapalıçarşı Şubesi, (ix) İzmit Şubesi, (x) Antalya Şubesi, (xi) Sakarya Şubesi, ve (xii) Gaziosmanpaşa olmak üzere toplam 12 adet şubesi ve (i) Niğde İrtibat Bürosu, (ii) Denizli İrtibat Bürosu ve (iii) Adana İrtibat Bürosu olmak üzere toplam 3 adet irtibat bürosu bulunmaktadır. Şirket'in 25.07.2023 tarih ve G-061 (K-002) sayılı "Geniş Yetkili Aracı Kurum" belgesi bulunmakta olup işbu yetki belgesi kapsamında işlem aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık faaliyeti, portföy aracılığı faaliyeti, bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmaktadır.

Yurt İçi Satış: Şirket, yurt içi bireysel, kurumsal ve ticari, Borsa İstanbul Pay Senedi, VİOP, varant ve diğer sermaye piyasası araçlarında aktif işlem yapan müşterilerine, satış ekipleri ve dijital kanalları aracılığıyla hizmet sunmaktadır. Ayrıca Şirket, işlem platformu M-Trader ile dijital ortamdan yatırım danışmanlığı hizmeti vermektedir.

Bireysel ve Kurumsal Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi: Bireysel ve kurumsal yatırımcılara sermaye piyasası araçları için yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır. Yatırım danışmanlığı ekibiyle, sermaye piyasası ürünlerinde alım satıma aracılık işlemlerinin yanı sıra yatırımcıların beklentilerini karşılamaya yönelik kişiye özel borçlanma araçları kurgulanmaktadır. Halka açık şirketler başta olmak üzere kurumsal firmalara sermaye piyasası ürünleri ve mevzuatı, yurt içi ve yurt dışı fx/emtia piyasalarında hedging işlemleri ile geniş bir çerçevede danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

Araştırma: Şirket, yurt içi ve yurt dışındaki ekonomik, sektörel ve şirket bazlı gelişmelerin analizini yaparak yatırımcılara değişen gündemle ilgili bilgi vermekte ve yatırım fikirleri sağlamaktadır. Bölümün yurt içi pay senedi, hisse senedi ve yatırım stratejilerine yönelik yayınladığı düzenli raporlar, Şirket müşterilerine yatırım kararları konusunda yönlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket, araştırma raporları hazırlamakta ve sosyal medya kanallarına içerik sunmaktadır.

Hazine: Şirket, aktif pasif yönetimine destek vermekte ve sermayenin etkin kullanımını yönetmektedir. Şirket, diğer şirketlerin genel olarak borçlanma planlamasını yapmakta, bono ve yapılandırılmış araç ihraçlarına destek vermekte ve nakit yönetimini sağlamaktadır. Şirket, Borsa İstanbul ve Takasbank para piyasalarını kullanarak kurumsal ve bireysel müşterilerine repo ve tahvil bono işlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir. Müşteri hesaplarındaki serbest bakiyelerini nemalandırmaktadır. Diğer şirketlerin, bankalar ve diğer aracı kurumlarla ilişkisini yönetmektedir. Şirket, borçlanma araçları faaliyeti aracılığıyla ihraç edilen kıymetlerde spot ve repo piyasalarında fiyatlama / likidite sağlayıcılığı desteği vermektedir ve ayrıca para ve döviz piyasaları arasındaki fırsatları, müşterileri ve kurum lehine değerlendirme çalışmalarını sürdürmektedir.

Kurumsal Finansman: Şirket, halka açılan veya halka açık şirketlerin halka arz veya toptan satış işlemlerinde, sermaye artırımını, borsada likidite sağlayıcılık ve fiyat istikrarı konularında, şirketlerin borçlanma aracı ihraçlarında ve varlıkların veya şirketlerin satın alma ve birleşme projelerinde ve özelleştirme işlemlerinde finansal danışmanlık hizmeti vermektedir.

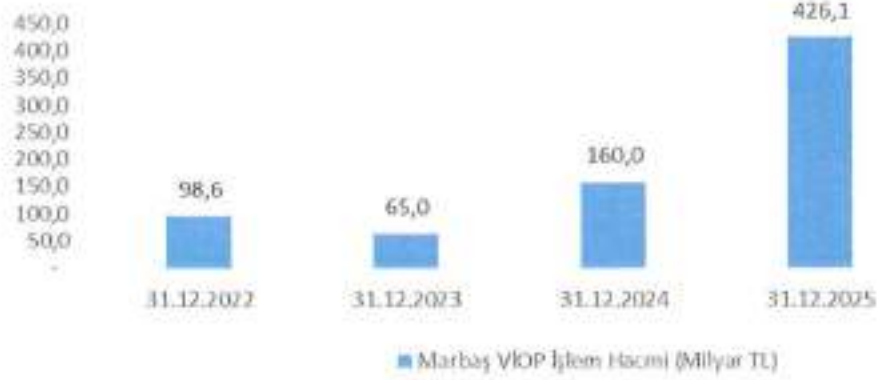
Şirket Ürün ve Hizmetleri

- Hisse senedi alım – satım aracılık işlemleri,
- Borsada fiyat istikrarı ve likidite sağlayıcılık işlemleri,
- VIOP alım – satım aracılık işlemleri,
- Her türlü tahvil bono alım – satım aracılık işlemleri ve
- Yatırım fonu alım – satım aracılık işlemleri.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Şirket gelirlerinin, Şirket tarafından verilen hizmetler kapsamında kırılımını içeren tablo, aşağıda yer almaktadır:

Satış Gelirleri	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
Hisse senetleri	3.455.322.302	1.293.943.917	4.649.736.850
Özel Sektör Bono İşlemleri	490.574.058	1.051.761.609	34.057.207
Yatırım Fonu	1.237.714	22.970.329	128.529.600
Diğer	9.346.800	13.567.458	17.010.573
Toplam Satışlar	3.956.480.874	2.382.243.313	4.829.334.230
Hizmet Gelirleri, (net)	201.967.788	187.836.419	290.094.821
Aracılık Komisyon Gelirleri	235.829.524	203.088.462	305.537.565
Toplam	235.829.524	203.088.462	305.537.565
Satış İadeleri (-)			
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-33.861.736	-15.252.043	-15.442.744
Toplam	-33.861.736	-15.252.043	-15.442.744
Diğer Gelir / (Giderler)			
Faiz gelirleri	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738
Toplam	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738
Toplam hasılat	4.896.811.484	3.739.436.746	6.850.289.789

Şirket'in vadeli işlemler hacminin 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla değişimi, aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Kaynak: Şirket, TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Sektörün vadeli işlem piyasası işlem hacmi, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Toplam Aracılık (Hizmet) Gelirleri

Şirket'in Toplam Net Aracılık (hizmet) Gelirleri bakıldığında; Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Toplam Net Aracılık (hizmet) Gelirlerine ilişkin grafik, aşağıda yer almaktadır:



Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporu

2023 yılında Toplam Net Aracılık (hizmet) Gelirlerinde Şirket, %0,28 Pazar payına sahiptir. 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla pazar payı sıralamasında Şirket, %0,52 ile 30. sıradadır. 2025 ilk 9 ayda Toplam Net Aracılık (hizmet) Gelirleri sıralamasında Şirket %0,80 pazar payı ile 27. sıradadır. (Kaynak: Şirket ve TSPB – <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>)

Hisse Senedi Aracılık Gelirleri

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Hisse Senedi Aracılık Gelirlerine ilişkin grafik, aşağıda yer almaktadır:

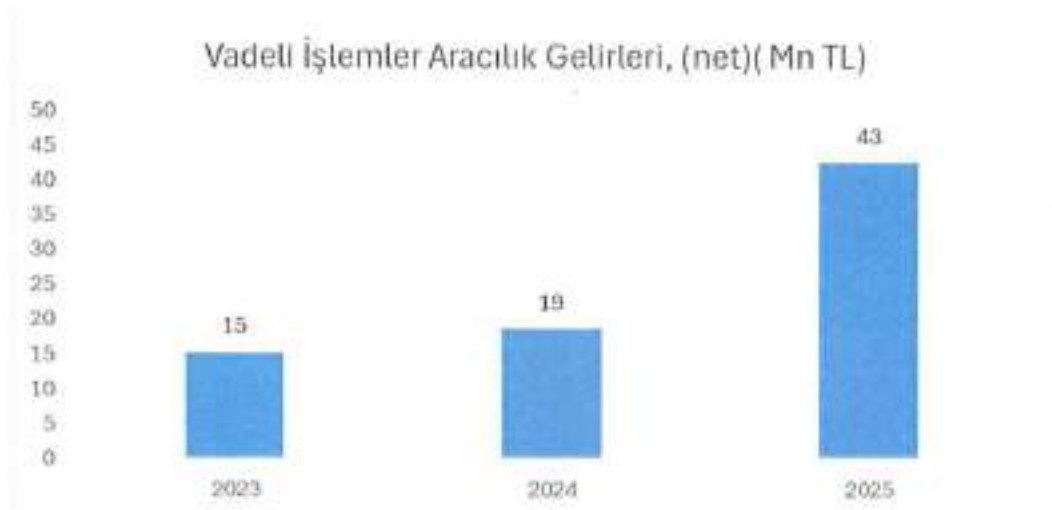


Kaynak: Şirket

2023 yılı Hisse Senedi Aracılık Gelirleri sıralamasında Şirket, %0,53 Pazar payı ile 24. sıradadır. 2024 yılı Hisse Senedi Aracılık Gelirleri sıralamasında Şirket, %0,61 Pazar payı ile 24. sıradadır. 2025 yılı ilk 9 ayında ise %0,92 Pazar payı ile 22. sıradadır. (Kaynak: Şirket ve TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>)

Türev İşlemler Aracılık Gelirleri

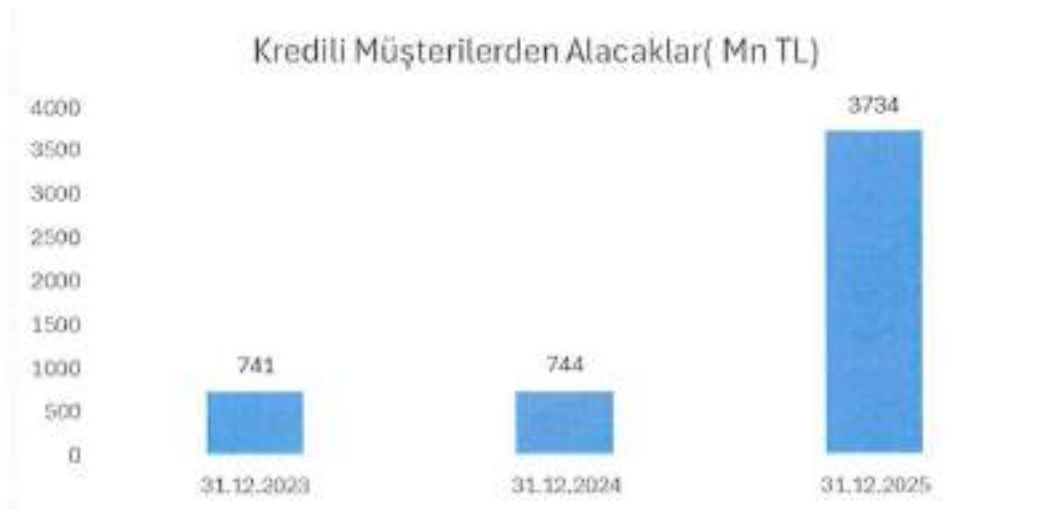
Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla türev işlemler aracılık gelirlerine ilişkin grafik aşağıda yer almaktadır:



Kaynak: Şirket

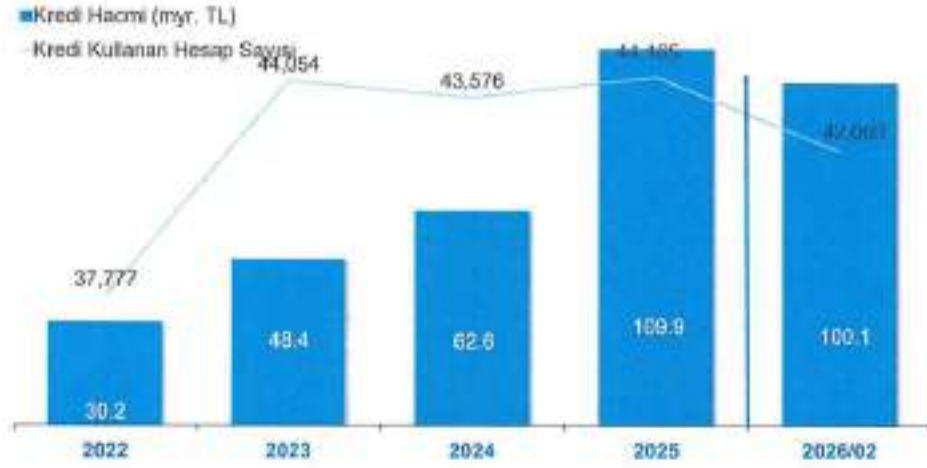
2024 yılında en yüksek türev işlemler aracılık geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket, %0,06 pazar payı ile 43. sıradadır. 2025 yılı ilk 9 ayda türev işlemler aracılık gelirleri sıralamasında Şirket, %0,99 pazar payı ile 22. sıradadır. (Kaynak: Şirket ve TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>)

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in müşterilerine kullandığı kredi hacmi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporu

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 28.02.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla aracı kurumlar nezdinde kredi kullanan yatırımcı sayıları aşağıda gösterilmiştir:



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Şirket nezdinde kredi kullanan müşteri sayılarına ilişkin grafik ise aşağıda yer almaktadır:



Kaynak: Şirket

2023 yılında en yüksek müşterilerden faiz geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket, %1,15 Pazar payı ile 21., 2024 yılında %1,37 pazar payıyla 20., 2025 yılı ilk 9 ayda %1,10 pazar payıyla 23. sıradadır. Sektörde kredi hacmi 2023'te %60,26 artarak 48,4 milyar TL , 2024 yılında %29,34 artışla 62,6 milyar

ve 2025/11 itibarıyla %54,47 artarak 96,7 milyar TL olmuştur. (Kaynak: Şirket ve TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>)

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla işlem hacim miktarlarına göre pazar payları ve sıralamalarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

İşlem Hacminde Marbaş	01.01-31.12.2023		01.01-31.12.2024		01.01-30.09.2025	
	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama
	(%)		(%)		(%)	
Pay İşlem Hacmi	1,10	21	1,49	19	2,04	16
Varant - Sertifika İşlem Hacmi	0,39	23	0,54	19	0,90	23
SGMK + Repo	0,002	35	0,07	28	0,02	35
VIOP	0,30	31	0,53	25	0,90	23

Kaynak: Şirket, TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla gelir sıralamasına göre pazar payları ve sıralamalarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Gelir Sıralaması	01.01-31.12.2023		01.01-31.12.2024		01.01-30.09.2025	
	Pazar Payı (%)	Sıralama	Pazar Payı (%)	Sıralama	Pazar Payı (%)	Sıralama
Toplam Net Aracılık Gelirleri	0,28	38	0,52	30	0,80	27
Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	0,53	24	0,61	24	0,78	23
Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	-	-	0,06	43	0,99	22
SGMK Aracılık Gelirleri	-	-	0,78	19	1,29	16
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	-	-	-	-
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	1,15	21	1,37	20	1,10	23

Kaynak: Şirket, TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Şirket, TSPB verilerine göre, 2025 ilk 9 ayında yılında toplam net aracılık gelirlerinde 27. sırada, müşterilerden faiz gelirlerinde ise 23. sırada yer almaktadır. (Kaynak: Şirket ve TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>)

Şirket'in aracılık komisyon gelirlerine ilişkin olarak, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla pay piyasasında ve VIOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirleri ile bu gelirlerin ilgili yıllardaki aracılık komisyon gelirleri içindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Aracılık Komisyonu Geliri / Pay Piyasası (TL)	01.01-31.12.2023	%	01.01-31.12.2024	%	01.01-31.12.2025	%
Müşteri - 1	3.063.166	1,5	1.833.898	1,1	12.327.955	5,9
Müşteri - 2	2.858.955	1,4	1.817.226	1,1	7.522.142	3,6
Müşteri - 3	2.450.533	1,2	1.800.555	1,1	3.343.174	1,6
Müşteri - 4	2.450.533	1,2	1.783.883	1,1	2.925.277	1,4
Müşteri - 5	2.246.322	1,1	1.333.744	0,8	2.716.329	1,3
Müşteri - 6	1.633.689	0,8	1.300.401	0,8	2.695.434	1,3
Müşteri - 7	1.633.689	0,8	1.283.729	0,8	2.298.432	1,1
Müşteri - 8	1.021.055	0,5	1.267.057	0,8	2.089.484	1,0
Müşteri - 9	816.844	0,4	1.250.385	0,8	1.880.536	0,9
Müşteri - 10	776.002	0,38	1.083.667	0,7	1.776.061	0,9
İlk 10 Müşteri Toplam Komisyon Gelirleri	18.950.789	9,3	14.754.544	8,9	39.574.825	18,9
Hisse Senedi Aracılık Komisyon Geliri Toplamı	204.211.090	100	166.718.013	100	208.948.391	100

Kaynak: Şirket

Bu kapsamda, pay piyasasında en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin hisse senedi aracılık gelirleri içindeki payı 2022 yılında %16, 2023 yılında %9,3 2024 döneminde %9,3 ve 2025 döneminde %18,9 olarak gerçekleşmiştir.

Aracılık Komisyonu Geliri	01.01-31.12.2023	%	01.01-31.12.2024	%	01.01-31.12.2025	%
/ VIOP (TL)						
Müşteri – 1	696.056	4,5	1.110.536	5,9	4.566.577	10,6
Müşteri – 2	618.717	4	621.147	3,3	3.120.056	7,3
Müşteri – 3	541.377	3,5	564.679	3,0	1.686.830	3,9
Müşteri – 4	479.506	3,1	470.566	2,5	1.566.026	3,7
Müşteri – 5	433.102	2,8	470.566	2,5	1.143.278	2,7
Müşteri – 6	371.230	2,4	451.743	2,4	752.555	1,8
Müşteri – 7	355.762	2,3	395.275	2,1	735.466	1,7
Müşteri – 8	355.762	2,3	357.630	1,9	683.397	1,6
Müşteri – 9	355.762	2,3	338.808	1,8	679.600	1,6
Müşteri – 10	340.294	2,2	319.985	1,7	667.136	1,6
İlk 10 Müşteri Toplam Komisyon Gelirleri	4.547.568	29,5	5.100.935	27,2	15.600.922	36,4
Vadeli İşlemler Komisyon Geliri Toplamı	15.467.920	59	18.822.639	100	42.900.431	100

Kaynak: Şirket

VIOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin VIOP aracılık gelirleri içindeki payı 2022 yılında %31, 2023 yılında %29,5, 2024 döneminde %27,2 ve 2025 döneminde %33,2 olarak gerçekleşmiştir.

Öte yandan, Şirket'in faaliyetleri dahilinde müşterilerine kredi kullanılmaktadır, aşağıdaki tabloda izahnamede incelenen dönemler itibarıyla en yüksek ilk 10 kredili müşterilerin detayı özetlenmiştir.

Müşteri Kredileri (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Müşteri – 1	32.624.568	4,4	77.198.744	10,4	336.877.644	9,0
Müşteri – 2	28.175.764	3,8	66.860.954	9,0	135.475.850	3,6
Müşteri – 3	25.209.894	3,4	17.551.930	2,4	85.564.968	2,3
Müşteri – 4	15.570.817	2,1	14.205.164	1,9	79.812.437	2,1
Müşteri – 5	13.346.414	1,8	13.387.065	1,8	73.891.094	2,0
Müşteri – 6	11.122.012	1,5	12.866.457	1,7	67.913.170	1,8
Müşteri – 7	11.122.012	1,5	9.296.573	1,3	65.377.966	1,8
Müşteri – 8	9.639.077	1,3	8.478.475	1,1	59.658.190	1,6
Müşteri – 9	9.639.077	1,3	7.437.259	1,0	53.475.517	1,4
Müşteri – 10	8.897.610	1,2	7.139.768	1,0	45.743.787	1,2
İlk 10 Müşteri Toplam krediler	165.347.244	22	234.422.389	31,5	1.003.790.623	26,9
Müşterilere kullanılan kredi Toplamı	741.467.462	100	743.725.855	100	3.733.899.373	100

Kaynak: Şirket

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

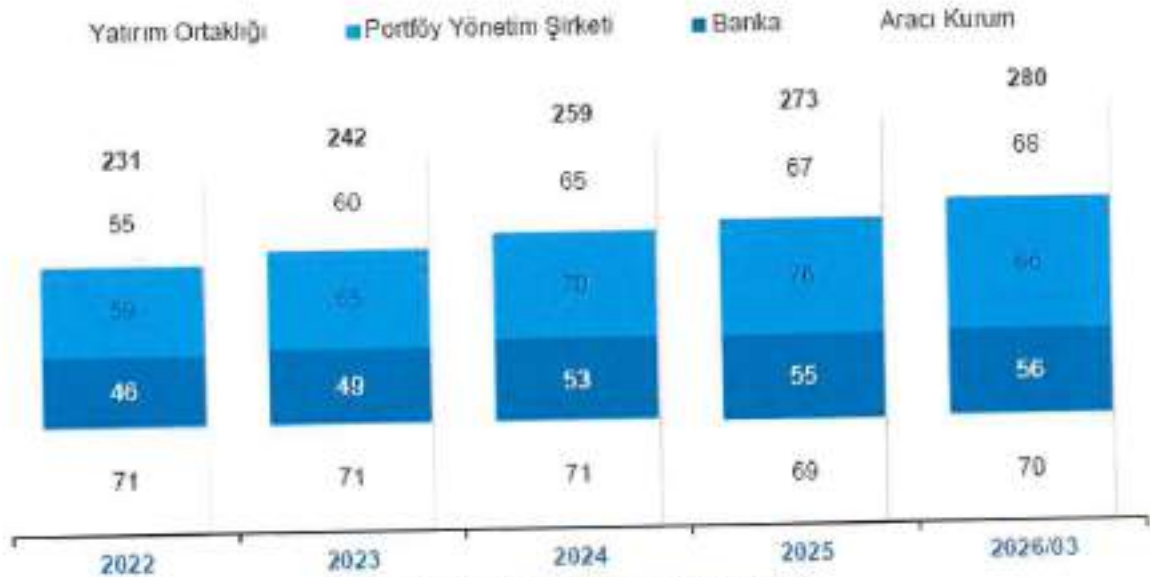
7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Sermaye piyasalarında hizmet veren Şirket, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, VIOP ile kaldıraçlı işlemler alım satım aracılık hizmeti vermektedir.

Aracı Kurumlar Sektörü Hakkında Bilgi

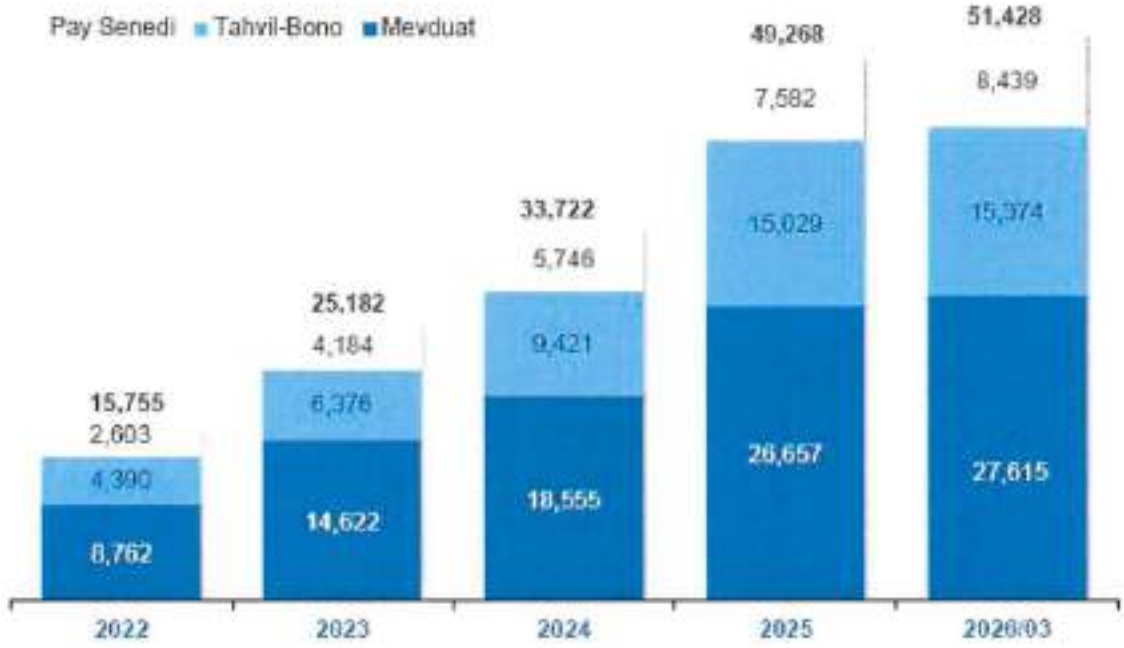
Türkiye sermaye piyasaları, benzer ülke piyasalarına kıyaslandığında, önemli bir gelişme potansiyeline sahiptir. Konumlanması ve faaliyetleri sebebiyle Şirket'in bu gelişmeden fayda sağlaması beklenmektedir. halka açık şirketlerin toplam piyasa değerinin ülke GSYH'sine olan oranı ve özel sektör tahvil stokunun GSYH'sine oranı gibi ölçütler dikkate alındığında Türkiye benzerlerinin gerisinde bulunmakta ve önemli bir büyüme potansiyeli barındırmaktadır. Dijitalleşmenin sermaye piyasalarına ve bilgiye erişimi kolaylaştırması, bireysel yatırımcı sayısının artmaya devam etmesi, ülkenin demografik yapısı ve mevduat yatırımcılarının hisse senedi ve yatırım fonlarını daha sık tercih etmeye başlaması gibi unsurların Türkiye sermaye piyasalarının potansiyeline ulaşması yolunda önemli katkı sağlaması beklenmektedir.

TSPB tarafından yayımlanan "Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Mart 2026)" raporu çerçevesinde TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye'de 31.03.2026 itibarıyla, 70 aracı kurum, 56 banka, 86 portföy yönetim şirketi ve 68 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.



Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Türkiye Sermaye Piyasaları (Mart 2026) raporu çerçevesinde, 31.03.2026 itibarıyla yurtiçi tasarrufların %54'ü mevduattan, %30'u tahvil-bonodan, %16'sı pay senedi yatırımlarından oluşmakta olup yurtiçi tasarrufların varlık sınıfları içindeki dağılımının yıllara göre gelişimine aşağıdaki grafikte yer verilmektedir:

Yurtiçi Finansal Varlıkların Dağılımı (Milyar TL)



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Bu kapsamda, pay senedi yatırımlarının yurt içi tasarruflar içerisindeki payında 2021-2025 dönemleri arasında kayda değer artış gerçekleşmiş, 2021 yılında %10 olan pay senedi yatırımlarının yurtiçi tasarruflar içindeki payı 2025 yılı itibarıyla %15'e yükselmiştir.

Pay Senedi Yatırımcı Sayısı (bin)					
	2022	2023	2024	2025	2026/03
Yurtiçi Yatırımcılar	3,766.4	7,614.9	6,830.7	6,473.3	6,387.8
Yurtiçi Bireysel	3,757.3	7,604.4	6,829.0	6,461.6	6,375.9
Yurtiçi Kurumlar	8.0	9.3	9.3	9.9	10.1
Yurtiçi Diğer	1.1	1.3	1.5	1.7	1.7
Yurtdışı Yatırımcılar	17.0	28.9	29.4	29.9	31.1
Yurtdışı Bireysel	14.8	26.6	26.9	27.44	27.9
Yurtdışı Kurumlar	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Yurtdışı Diğer	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5
Toplam	3,783.5	7,643.9	6,860.1	6,503.2	6,418.9

Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

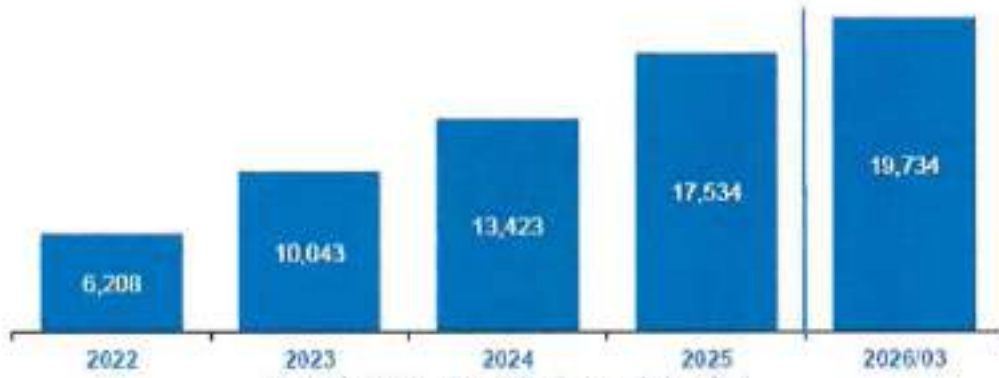
2023 yılı pay senedi yatırımcı sayısında önemli miktarda artışın meydana geldiği yıllardan biri olmuştur. 2022 yılı sonu itibarıyla 3,78 Milyon olan pay senedi yatırımcısı sayısı, 2023 yılında %102 oranında artarak 2023 sonu itibarıyla 7,64 Milyona ulaşmıştır. Pay senedi yatırımcı sayısı 2024 ve 2025 döneminde azalma göstermiş olup toplam pay senedi yatırımcı sayısı 6,5 Milyona düşmüştür. 2026 ilk çeyreği sonunda ise yatırımcı sayısı 6,4 milyon olmuştur.

BİST100 Endeksi	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
XU100	5.509	7.470	9.831	11.262	12.791
Değişim	%197	%36	%32	%15	%14

Kaynak: Finnet

Borsa İstanbul'un getirileri açısından bakıldığında, 31.12.2022 tarihi itibarıyla BİST-100 endeksinin kapanış değeri 5.509 olarak gerçekleşirken, 2022 yılında BİST100 endeksi %197 artmıştır. 2023 yılında ise, %36 artışla 31.12.2023 tarihi itibarıyla 7.470 ve 31.12.2024 itibarıyla %32 artışla 9.831 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla BİST100 endeksi %15 artışla 11.262 ve 2026 ilk çeyreğinde %14 artışla 31.03.2026 da 12.791 olmuştur.

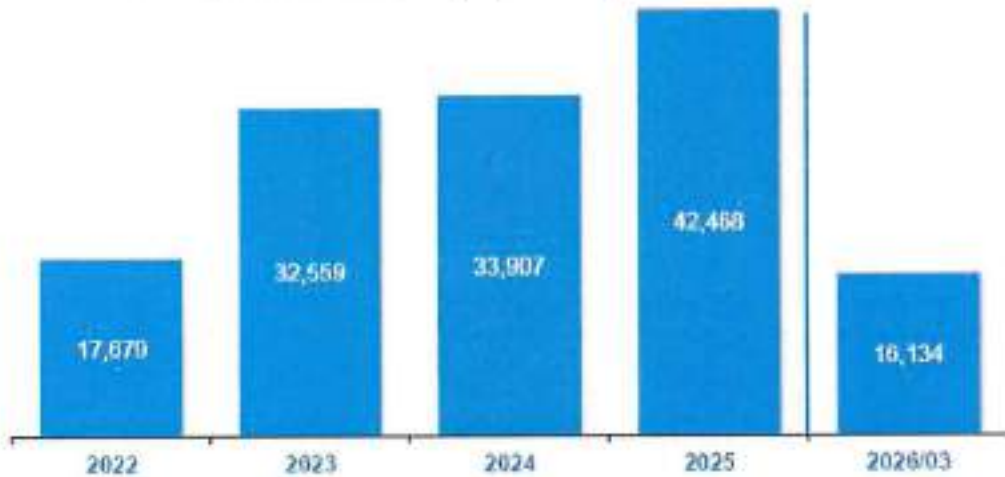
Borsa İstanbul Piyasa Değeri



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2023 yılında gerçekleşen halka arzlar ve Borsa İstanbul'daki yükseliş paralelinde Borsa İstanbul'un piyasa değerinde 2023 yılında ciddi artış görülmüş olup, 2022'de Borsa İstanbul'un piyasa değeri %185 artışla 6,2 milyar TL, 2023 yılı sonunda %62 artışla 10,0 Milyar TL'ye ve 31.12.2024 itibarıyla %34 artışla 13,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2025 itibarı ile Borsa İstanbul'un piyasa değeri % 31 artarak 17,5 Milyar TL'ye 2026 ilk çeyreğinde yılbaşına göre %12,5 artışla 19,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllar itibarıyla piyasa değerinin gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır.

Borsa İstanbul Pay Piyasası İşlem Hacmi



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Borsa İstanbul pay piyasasında işlem hacmi özellikle 2022 yılında ciddi artış göstermiştir 2021'de 7 milyar 463 milyon TL olan hacim 2022'de %137 artışla 17 milyar 679 milyon TL'ye yükselmiştir 2023 yıl

sonunda ise işlem hacmi 2022'nin aynı dönemine göre %84 artışla 32 milyar 559 milyon TL olmuştur. 2024 sonunda işlem hacmi 2023 yıl sonuna göre %4 artışla 33 milyar 907 milyon TL olmuştur. 2025 yıl sonunda ise BİST pay piyasası işlem hacmi %25 artarak 42 milyar 468 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 ilk çeyreğinde işlem hacmi 19 milyar 734 milyon TL olmuştur.

2025/09 Döneminde Pay Piyasasında En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar: Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2025/09 verilerine göre, tüm aracı kurumlar arasında 1.067 Milyar TL toplam pay işlem hacmine göre 16. sırada yer almaktadır.

#	Unvanı	Pay İşlem Hacmi		Pazar Payı
		2025/09	2025/09	2025/09
1	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	7.163.908.856.338		13,67%
2	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	6.757.977.371.966		12,90%
3	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	4.144.583.307.174		7,91%
4	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.345.366.633.497		4,48%
5	İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.300.956.259.061		4,39%
6	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	2.237.150.793.372		4,27%
7	QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.116.097.806.082		4,04%
8	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	2.077.231.853.527		3,97%
9	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.901.434.825.808		3,63%
10	A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.798.050.154.275		3,43%
16	MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.067.798.305.371		2,04%

Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2025/09 Döneminde Vadeli İşlemlerde En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar: Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2025/09 yılı verilerine göre, tüm aracı kurumlar arasında 284,4 milyar TL toplam vadeli işlemler işlem hacmine göre 23.sırada yer almaktadır.

#	Unvanı	VİOP İŞLEM HACMİ		Pazar Payı
		2025/09	2025/09	2025/09
1	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	6.992.210.577.524		22,03%
2	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	4.497.103.574.040		14,17%
3	QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.219.883.652.386		7,00%
4	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.989.178.608.272		6,27%
5	İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.927.989.107.521		6,08%
6	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	1.482.797.245.901		4,67%
7	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.400.947.730.357		4,41%
8	TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	887.378.182.905		2,80%
9	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	841.762.207.084		2,65%
10	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	794.774.994.668		2,50%
23	MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	284.385.478.313		0,90%

Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2025/09 Döneminde Opsiyon Piyasasında En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar: Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2025/09 yılı verilerine göre, tüm aracı kurumlar arasında 350 milyon TL toplam opsiyon işlem hacmine göre 23. sırada yer almaktadır.



#	Unvanı	Opsiyon İşlem Hacmi		Pazar Payı	
		2025/09	2025/09	2025/09	2025/09
1	QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	113.580.544.866		26,02%	
2	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	55.055.756.730		12,61%	
3	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	49.891.119.500		11,43%	
4	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	49.595.308.744		11,36%	
5	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	49.250.721.500		11,28%	
6	TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	27.760.466.300		6,36%	
7	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	25.848.969.470		5,92%	
8	İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	22.143.853.671		5,07%	
9	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10.467.690.950		2,40%	
10	NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	8.467.850.730		1,94%	
23	MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	350.342.850		0,08%	

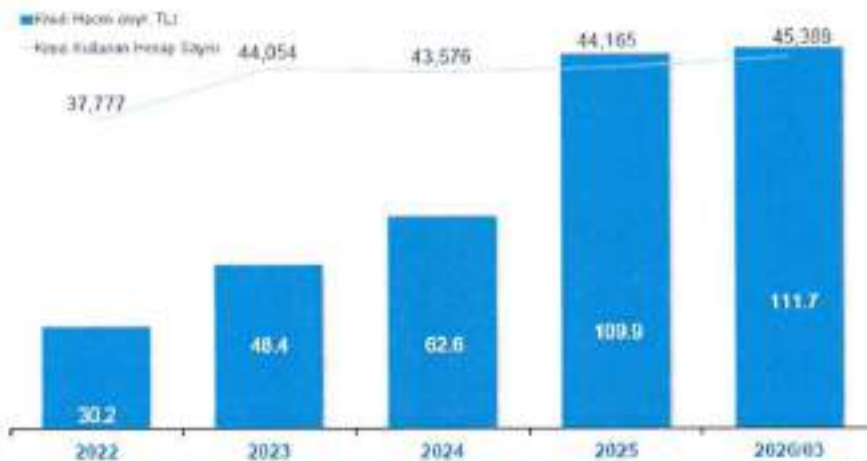
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2025/09 Döneminde Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemlerinde En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar:
Şirket'in söz konusu dönemde kaldıraçlı işlemlerde alım-satım aracılığı bulunmamaktadır.

#	Unvanı	Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemleri		Pazar Payı	
		2025/09	2025/09	2025/09	2025/09
1	GCM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	15.499.331.947.985		34,67%	
2	İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	6.439.411.225.591		14,40%	
3	NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.872.574.494.034		8,66%	
4	İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.870.801.462.606		6,42%	
5	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.616.586.191.465		5,85%	
6	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.144.762.234.064		4,80%	
7	QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.783.400.314.752		3,99%	
8	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.685.712.215.156		3,77%	
9	ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.224.812.265.391		2,74%	
10	AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.178.523.083.765		2,64%	

Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

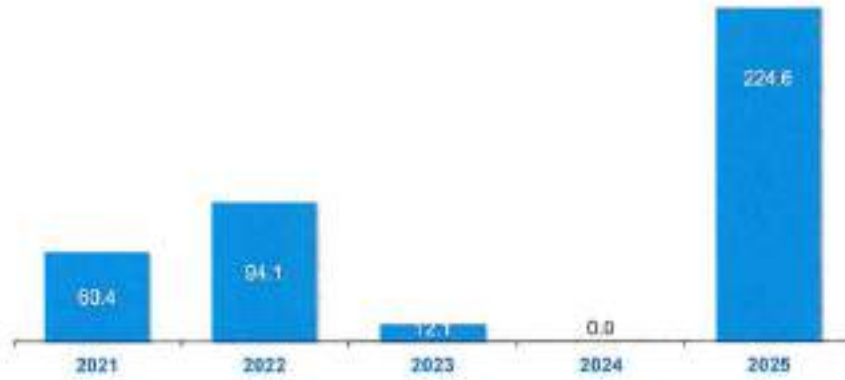
Borsa İstanbul'da Kredili İşlemler:



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Borsa İstanbul'da 2023 yılında 44.054 adet kredi kullanan hesap ve 48,4 milyar TL tutarında kredili işlem gerçekleşmiştir. 2024 sonunda ise kredi kullanan hesap sayısı 43.576, kredili işlem hacmi 62,6 milyar TL olmuştur. 2025 sonunda kredi kullanan hesap sayısı 44.165, kredili işlem hacmi 109,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 Mart ayı sonu itibarıyla kredi kullanan hesap sayısı 45.388, kredili işlem hacmi 111,7 milyar TL'dir.

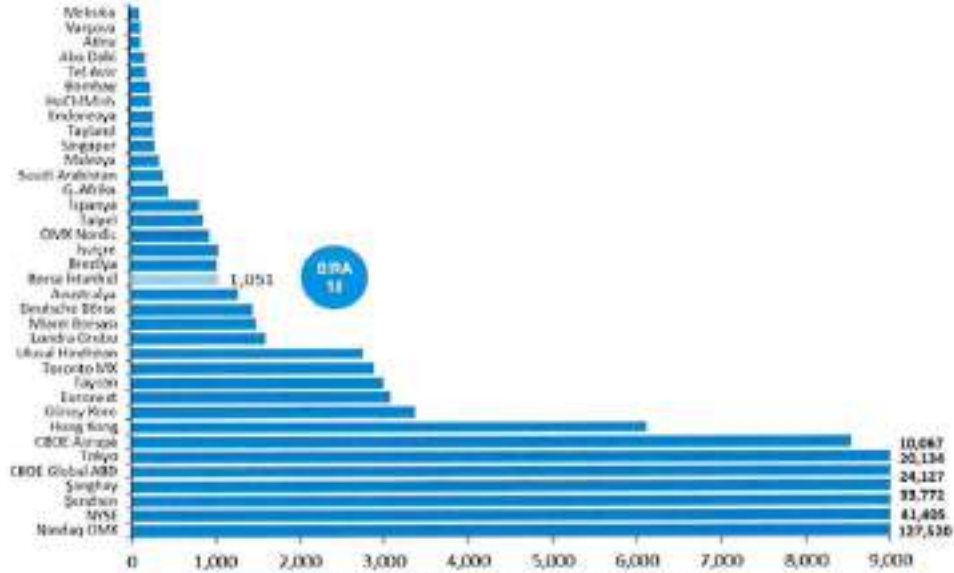
Ödünç Pay Piyasası (Milyar TL)



Kaynak: TSPB - <https://tsph.org.tr/tr/veriler/>

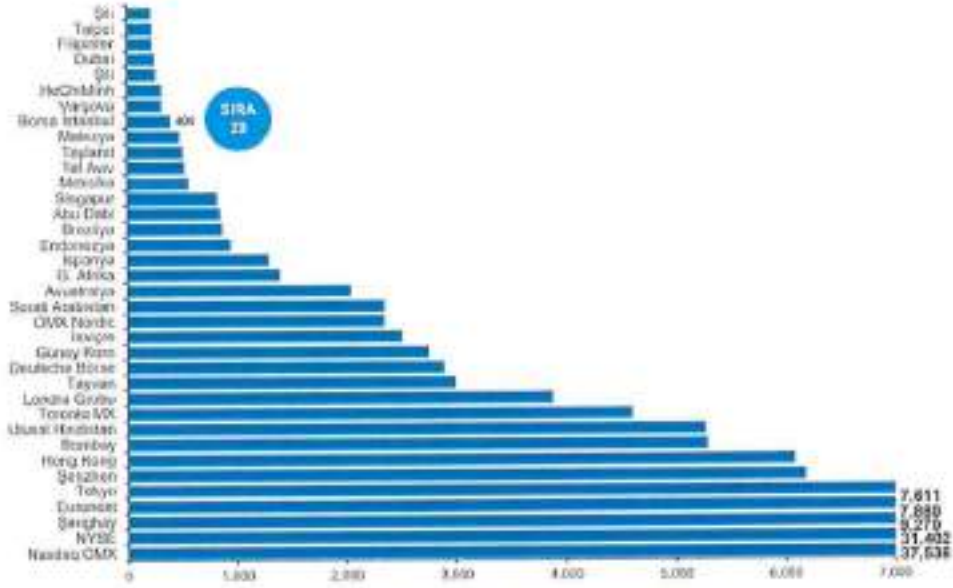
Borsa İstanbul'da Ödünç Pay Piyasası işlemleri 2023'te %87 azalmıştır. Ödünç pay piyasası işlemleri 2023 yılında 12,1 milyar TL olmuştur. 2025 yılında ise bu rakam 224,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul'un Dünya Sıralamalarındaki Konumu:



Kaynak: TSPB - <https://tsph.org.tr/tr/veriler/>

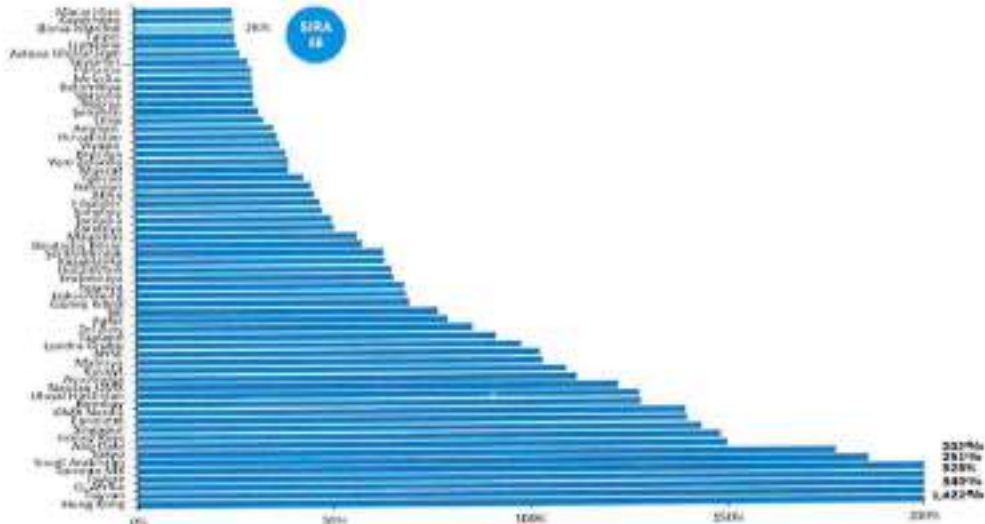
Borsa İstanbul pay senedi işlem hacmi bazında 2025 dönemi verilerine göre 1,051 milyar dolar ile 18. sırada yer almaktadır.



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Dünya Borsalar Federasyonu (WFE) verilerine göre Borsa İstanbul, 31.12.2025 itibarıyla 404 milyar dolar seviyesindeki piyasa değeri ile 29. sırada yer almaktadır.

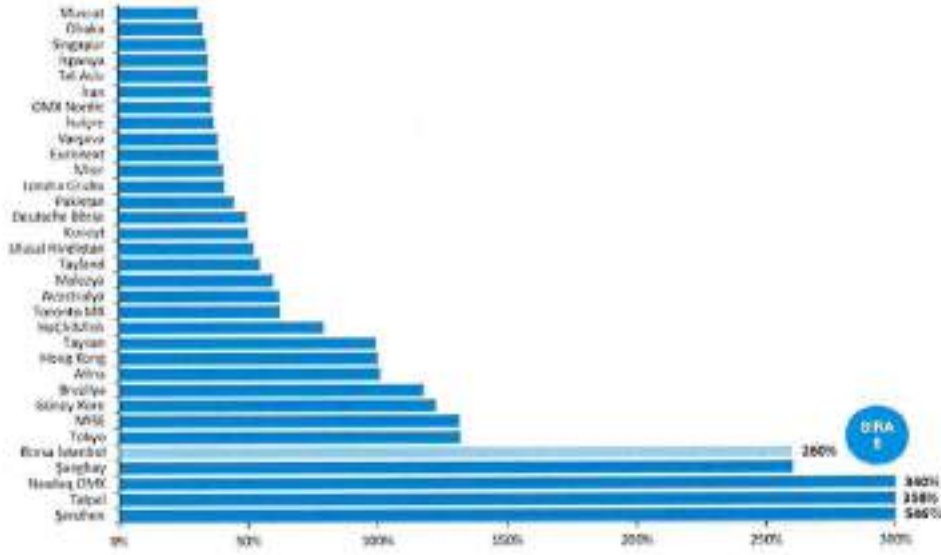
Piyasa Değeri / GSYH* (2023)



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Dünya Borsalar Federasyonu (WFE) verilerine göre Borsa İstanbul, 31.12.2025 itibarıyla piyasa değeri/GSYH oranında %26 ile 58. sıradadır.

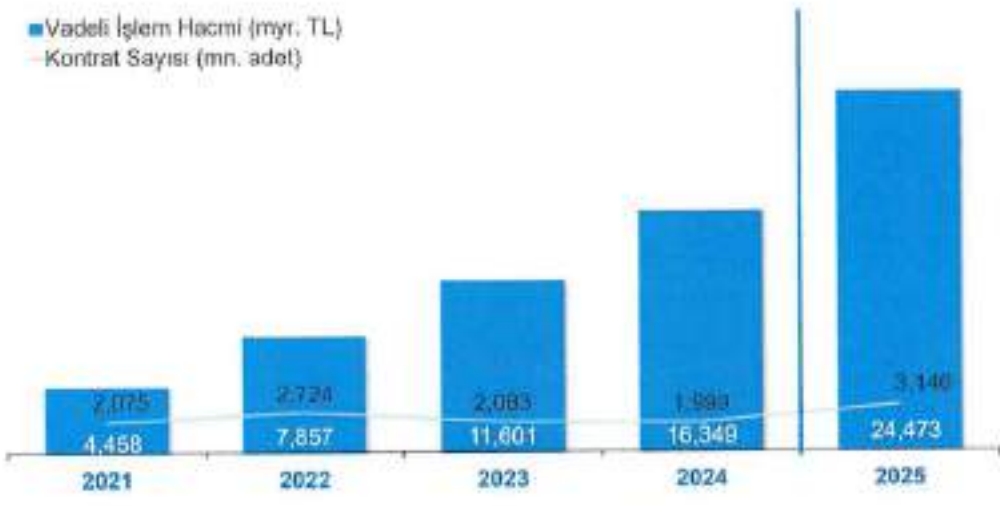
Pay Piyasalarında Devir Hızı



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

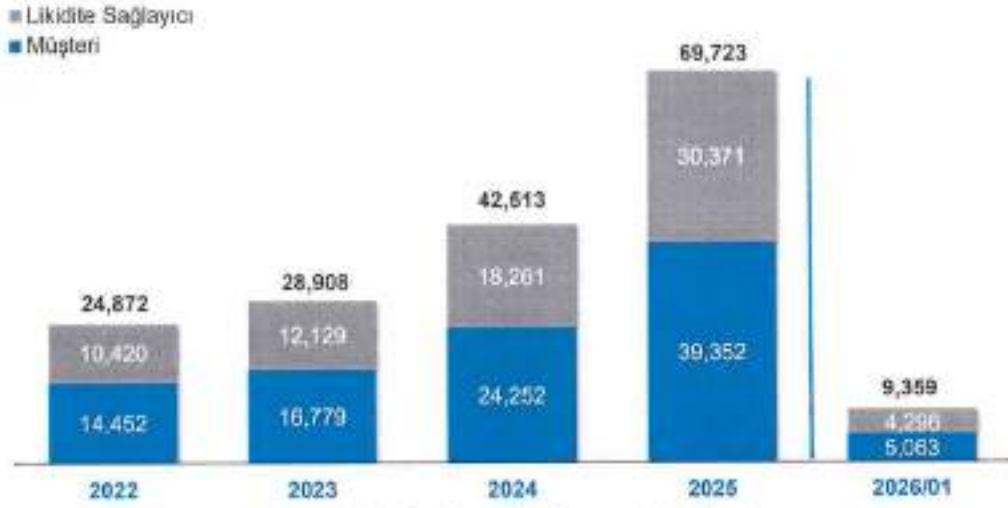
Borsa İstanbul piyasa değeri açısından Dünya Borsaları arasında 29. sırada olmakla birlikte, işlem hacmi/piyasa değeri oranı açısından, devir hızında 5. sırada yer almaktadır.

Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası:



Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

TSPB tarafından yayınlanan Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri çerçevesinde yatırım kuruluşlarının VIOP işlem hacimleri toplamı 2023'te %48 artışla 11,601 milyar TL, 2024 yılında ise 2023'ün aynı dönemine göre %41 artışla 16,349 milyar TL olmuştur. Bu rakam 2025 yılında ise %50 artarak 24,473 milyar TL'ye gelmiştir.

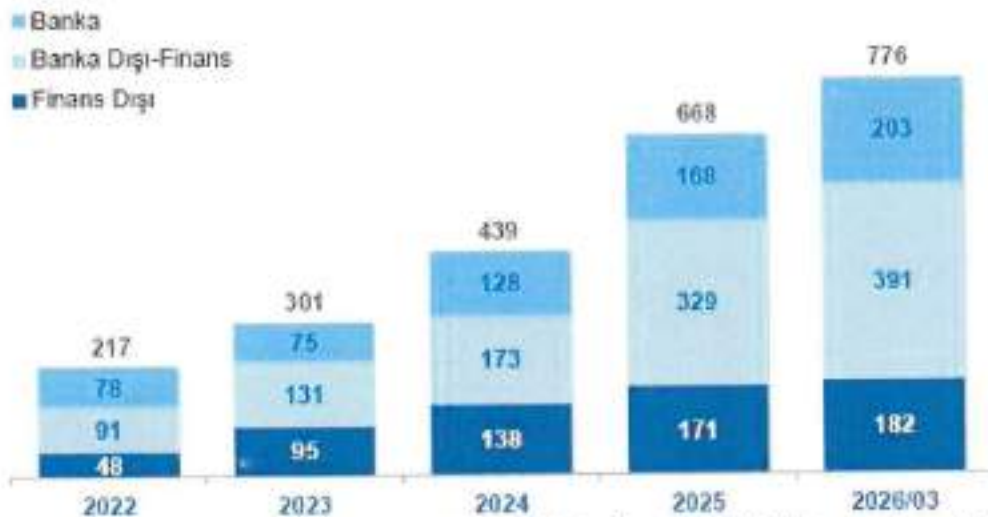


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Yatırım kuruluşlarının Kaldıraçlı işlem hacimleri toplamı 2023'te %16 artışla 28,908 milyar TL, 2024 yılında ise 2023'ün aynı dönemine göre %47 artışla 42,513 milyar TL olmuştur. 2025 yılında ise %64 oranında artarak 69,723 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Özel Sektör Borçlanma Aracı Stoku (Milyar TL)

Türkiye'deki sermaye piyasalarının büyüklüğüne ve derinliğine ilişkin bazı oranlar, benzer ülkelerin oranlarıyla kıyaslandığında ve bankaların borçlanma piyasasındaki ağırlığı göze alındığında, ülkemizdeki sermaye piyasalarının gelişim potansiyeline ilişkin yüksek beklentiler oluşturmaktadır. BDDK'nın bankacılık sektörü verilerine göre 31/03/2024 tarihi itibarıyla ticari ve diğer kredilerin (tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları hariç olmak üzere) toplam büyüklüğü 9.839.100 milyon TL'dir. TSPB verilerine göre 2024 yılına ilişkin özel sektör borçlanma aracı stoku 439 milyar TL olurken bankaların özel sektör borçlanma aracı stoku 128 milyar TL'dir. 2025 yılına ilişkin özel sektör borçlanma aracı stoku ise 668 milyar TL olurken bankaların özel sektör borçlanma aracı stoku 168 milyar TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla toplam Özel Sektör Borçlanma Aracı Stoku 776 milyar tl'dir.



*Yurt içinde ihraç edilen borçlanma senetleri, kira sertifikaları dâhildir. Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Yukarıdaki grafiklerden anlaşılacağı üzere, Türkiye'nin bankacılık ağırlıklı bir borçlanma piyasası olduğunu ortaya koymaktadır. Ülkemizde özel sektör borçlanma araçlarının daha fazla yaygınlaşarak bankaların borçlanma piyasasındaki ağırlığının azalmasına paralel olarak Şirket'in kurumsal finansman ve kurumsal satış birimlerinin gelirlerinin büyümeye devam etmesi öngörülmektedir.

Dijitalleşmenin yatırımcıların sermaye piyasalarına ve bilgiye erişilebilirliğini kolaylaştırması ve süreçleri hızlandırmasına ilave olarak internet üzerinden gerçekleşen işlem hacminin artışı ve pay senedi yatırımcı sayısının artması gibi etkileri de bulunmaktadır. TSPB'nin hazırladığı Aracı Kurumların Toplu Faaliyet Verileri çalışmasına göre internet üzerinden gerçekleştirilmiş işlemlerin hacminin, toplam işlem hacmine oranı 2002 yılında %2 seviyelerindeyken, 2010 yılında %20 seviyelerine ulaşmış ve 2020 yılında ise %50 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Türkiye Birleşme ve Satın Alma Hizmetleri

Deloitte 2025 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre Türkiye'de birleşme ve devralma (M&A) faaliyetleri 2025 yılında güçlü bir şekilde toparlanarak, hem işlem değeri hem de yatırımcı ilgisi açısından 2024 yılına kıyasla belirgin bir iyileşme gösterdi. 2025 yılında Türkiye'deki birleşme ve devralma (M&A) faaliyetleri, işlem hacmi açısından 2024 yılına kıyasla %91 oranında artış gösterdi. Yıl boyunca 450 M&A işlemi gerçekleşti ve toplam işlem değeri 16,2 milyar ABD dolarına ulaştı. Yılın en büyük işlemi, Türkiye'deki Araç Muayene İstasyonlarının 1,7 milyar ABD dolarlık özelleştirme ihalesi oldu ve bu ihaleyi Türkiye'den Met-Gün İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş., İspanya'dan Itversia Gestion S.L., İsveç'ten Opus Group AB ve Arjantin'den VTV Norte SA şirketlerinden oluşan MOİ Konsorsiyumu kazandı.

Bu güçlü toparlanma, büyük ölçekli işlemler ve sürdürülen stratejik iştahla desteklendi ve önceki yıla göre daha yüksek bir ortalama işlem büyüklüğüyle sonuçlandı. Piyasa giderek büyük ölçekli işlemlerle şekillendi. 500 milyon ABD dolarını aşan anlaşmalar, toplam anlaşma değerinin %44'ünü oluşturdu; bu oran bir önceki yıl %13 idi. Bu mega anlaşmalar, ortalama anlaşma büyüklüğünü 36 milyon ABD dolarına yükseltti ve piyasa genelinde gözle görülür bir yoğunlaşma etkisi yarattı.



Kaynak: Deloitte 2025 M&A Raporu

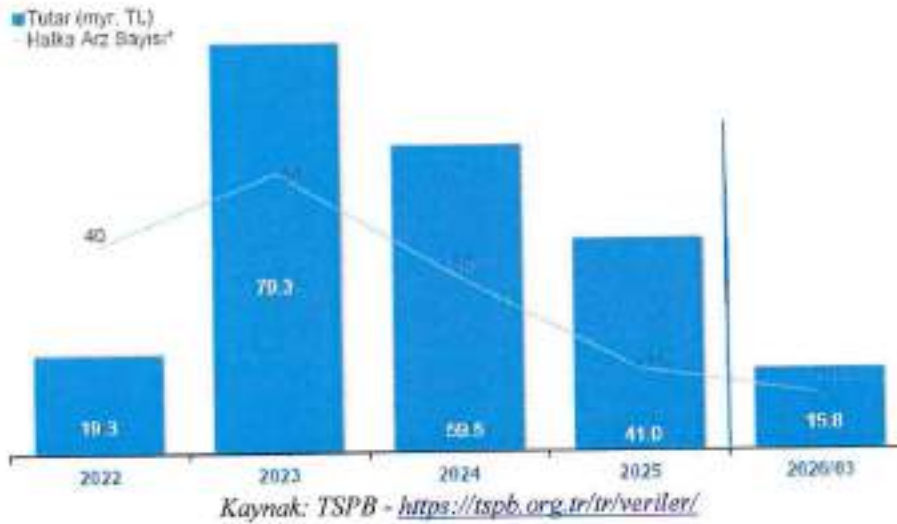
MASAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270977/01-1
Tic. Sic. No: 270977/01-1
Tic. Sic. No: 270977/01-1

Araç Kurumların Kurumsal Finansman İşlemleri Özkaynak Finansmanı (Milyar TL) :



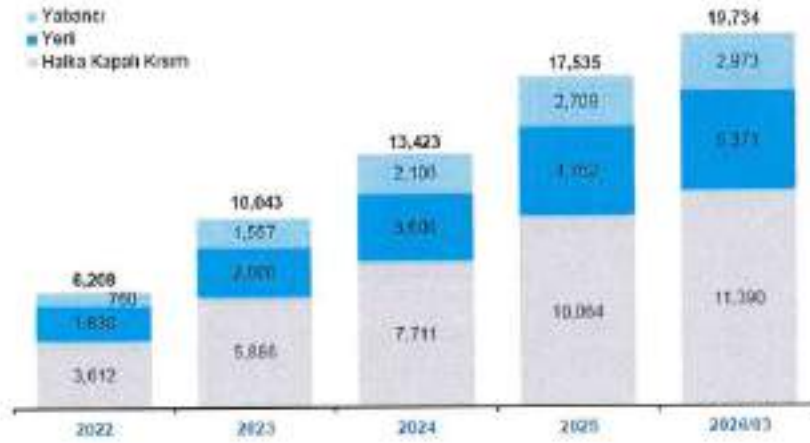
Şirketler Borsa İstanbul'da bedelli sermaye artırımını, ikincil halka arz ve birincil halka arzlar yoluyla 2023'te %183 artışla toplam 157,1 milyar TL, 2024 yılında 2023'ün tamamına göre %33 azalışla 105,7 milyar TL finansman sağlamışlardır. 2025 yılında ise %18 azalarak 87 milyar TL finansman sağlanmıştır. 2026 ilk 3 ayında ikincil halka arz ve birincil halka arzlar yoluyla sağlanan kaynak 40,7 milyar TL'dir.

Pay Senedi Halka Arz Sayısı :



2023 yılında 54 ortaklığın paylarının ilk halka arzında toplam 79,3 milyar TL halka arz büyüklüğüne ulaşılmışken, 2024 yılında 34 adet ortaklığın paylarının ilk halka arzı gerçekleşmiş ve ilk halka arzların toplam büyüklüğü 2024 yılında yaklaşık 59,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise 16 ortaklığın paylarının ilk halka arzında toplam 41 milyar TL halka arz büyüklüğüne ulaşılmıştır. 2026 ilk 3 ayında 11 adet birincil halka arzlar yoluyla sağlanan kaynak 15,8 milyar TL'dir.

Pay Senedi Portföy Dağılımı (Milyar TL):



Kaynak: TSPB <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Pay senedi portföyü 31.03.2026 itibarıyla toplam 19,7 trilyon TL olup, bu tutarın 2,97 trilyon TL'si yabancı, 5,4 trilyon TL'si yerli yatırımcılardan oluşmaktadır. TSPB verilerine göre, 2025 sonu itibarıyla Türkiye'deki toplam 7 trilyon 471 milyar lira olan pay senedi portföy değerinin, yüzde 36,3'ü yabancı yatırımcılara (fiili dolaşımda olmayan paylar dahil), yüzde 63,7'si ise yerli yatırımcılara ait bulunuyor. Yabancılar 2025 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 5,2 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. 2025'de yabancı yatırımcılar 3.943 milyon dolar tutarında net alım yaptı. 2024 yılı genelinde yabancı yatırımcılar Borsa İstanbul'da 2.978 milyon dolarlık net satış yapmıştı. Yabancı yatırımcılar, 2025 yılında Borsa İstanbul'da 358 milyar 341 milyon dolarlık alım ve 354 milyar 399 milyon dolarlık satış işlemi gerçekleştirdi. Böylece yıl boyunca yapılan toplam işlem hacmi yaklaşık 712 milyar 741 milyon dolar seviyesine ulaştı.

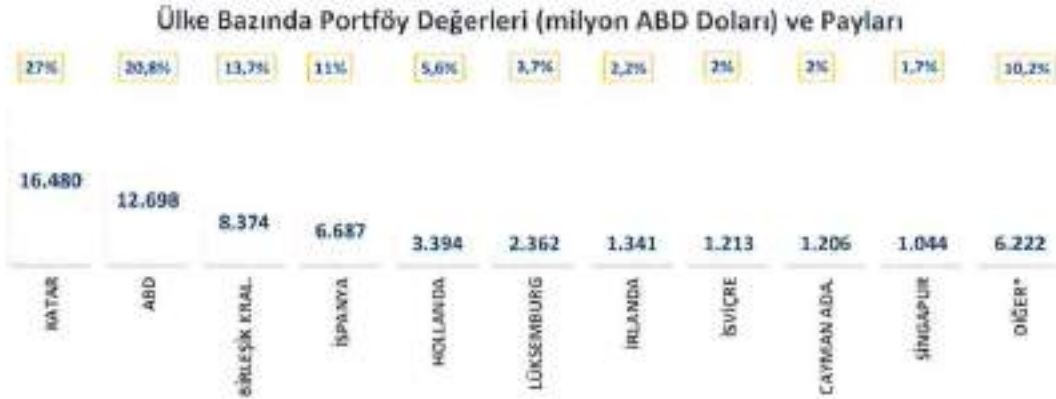
Borsa İstanbul Piyasa Değeri Kırılımı



Kaynak: TSPB <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

BIST 100'ün piyasa değeri içindeki yabancı payı son 3 yıl sonu ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %37,5 , %36,9 , %36,3 ve %35,6 olmuştur. Endeks bazında yabancıların portföy değerlerinin bir önceki yılın aynı dönemine bakıldığında BIST Tüm endeksi %6 azalış kaydetmiştir. Diğer tüm endekslerde artış

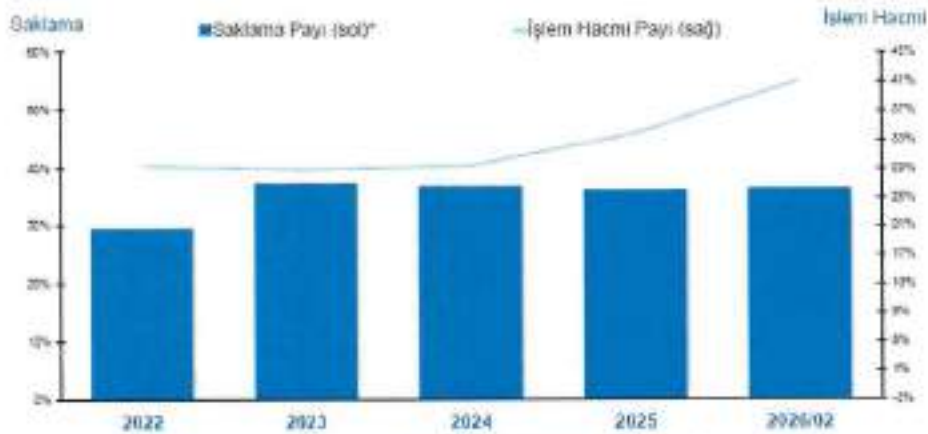
görüldürken en yüksek artış %265 ile BIST Teknoloji endeksinde, ikinci en yüksek artış ise %50 ile BIST Kurumsal Yönetim endeksinde gözlenmiştir. Bu dönemde yerli yatırımcıların portföy değerlerinde tüm endekslerde yıllık bazda artış görüldürken en yüksek artış %69 ile BIST Holding ve Yatırım endeksinde görülmüştür. %60 ile onu BIST Teknoloji endeksi takip etmiştir.



Kaynak: TÖYİD - <https://www.tuyid.org>

Katar Borsa İstanbul'da en yüksek portföy değerine sahip ülke olurken, Katar'daki yerleşik yatırımcılar toplam yabancı yatırımlarının %27'ine sahiptir. 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla Katar'ın toplam portföy değeri içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre 7,1 puan artarak %27'ye yükselmiştir. Portföy değeri büyüklüğünde Katar'ı %20,8'lik payla ABD izlemiştir. Aynı dönemde Birleşik Krallık 2,1 puan artış ile %13,7 paya ulaşarak en çok payı artan ikinci ülke konumuna gelmiştir.

Pay Piyasasında Yabancı Yatırımcılar:



Kaynak: TSPB <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Yabancı yatırımcıların BIST TÖM işlem hacmindeki payı 2025 yılında ortalama %29 seviyesinde gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre 6 puanlık artış göstermiştir. 2025 yılının ilk çeyreğinde, tüm endeksler bazında işlem hacminde en yüksek yabancı payı Şubat ayında %45 ile BIST Ticaret endeksinde, en düşük yabancı payı ise Ocak ayında %30 ile BIST Sınai endeksinde gözlenmiştir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Hisse Senetleri Satış Gelirleri, Yatırım Fonu Satış Gelirleri, Özel Kısım Tahvil ve Bonoları Satış Gelirleri, Aracılık Komisyon Gelirleri ve Faiz Gelirleri toplamından oluşan Hasılatı ve elde etmiş olduğu gelirler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Satış Gelirleri	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	Değ.	01.01-31.12.2025	Değ.
Hisse senetleri	3.455.322.302	1.293.943.917	-%63	4.649.736.850	%259
Özel Sektör Bono İşlemleri	490.574.058	1.051.761.609	%114	34.057.207	-%97
Yatırım Fonu	1.237.714	22.970.329	%1756	128.529.600	%460
Diğer	9.346.800	13.567.458	%45	17.010.573	%25
Toplam Satışlar	3.956.480.874	2.382.243.313	-%40	4.829.334.230	%103
Hizmet Gelirleri, (net)	201.967.788	187.836.419	-%7	290.094.821	%54
Aracılık Komisyon Gelirleri	235.829.524	203.088.462	-%14	305.537.565	%50
Toplam	235.829.524	203.088.462	-%14	305.537.565	%50
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-33.861.736	-15.252.043	-%55	-15.442.744	%1
Toplam	-33.861.736	-15.252.043	-%55	-15.442.744	%1
Diğer Gelir / (Giderler)					
Faiz gelirleri	738.362.822	1.169.357.014	%58	1.730.860.738	%48
Toplam	738.362.822	1.169.357.014	%58	1.730.860.738	%48
Toplam hasılat	4.896.811.484	3.739.436.746	-%24	6.850.289.789	%83

TL	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
Toplam Net Aracılık Gelirleri	201.967.788	187.836.419	290.094.821
Toplam Brüt Aracılık Gelirleri	235.829.524	203.088.462	305.537.565
Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	211.564.789	175.368.605	262.312.435
Portföy yönetimi komisyon geliri	8.796.815	8.897.218	324.699
Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	15.467.920	18.822.639	42.900.431
Aracılık Gelirlerinden İndirimler (-)	-33.861.736	-15.252.043	-15.442.744
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	156.407.899	198.179.571	438.909.192
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde elde etmiş olduğu gelirlerin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
TOPLAM GELİRLER	1.096.738.509	1.555.373.004	2.459.864.751
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	156.407.899	198.179.571	438.909.192
Net Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri	201.967.788	187.836.419	290.094.821
Müşterilerden Faiz Gelirleri	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738
	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
TOPLAM GELİRLERİN DAĞILIMI	100,0%	100,0%	100,0%
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	14,3%	12,7%	17,8%
Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri	18,4%	12,1%	11,8%
Müşterilerden Faiz Gelirleri	67,3%	75,2%	70,4%

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 7.1.1. ve 7.2.'de sayılan bilgilerin, İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan ve detaylı şekilde açıklanan risk faktörlerinden etkilenme olasılığı mevcuttur. Söz konusu risklere bağlı olarak Şirket faaliyetleri etkilenebilecektir. Bu hususlar hariç madde 7.1.1. ve 7.2.'de sayılan bilgilerin, olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınav-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Sermaye piyasası mevzuatı gereğince Türkiye'de sermaye piyasalarında faaliyet gösterebilmek için ilgili faaliyete ait yetki ya da izin belgesinin SPK'dan alınmış olması gerekmektedir. Şirket, SPK'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere SPK tarafından yetkilendirilmiştir.

Marbaş Menkul, SPK'dan 25.07.2023 tarih G-061 (K002) numarası ile alınmış olan "Geniş Yetkili Aracı Kurum" belgesine istinaden;

- İşlem aracılığı faaliyeti,
- Bireysel portföy yöneticiliği,
- Yatırım danışmanlığı,
- Sınırlı saklama hizmeti,
- Portföy aracılığı faaliyeti ve
- En iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık

faaliyetlerini SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket'in 7.2.1.'de yer alan açıklamalarında büyük ölçüde SPK, TUYID, TSPB ve Borsa İstanbul raporlarından faydalanılmıştır. İlgili aylık ve yıllık sektör raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu - www.spk.gov.tr

Borsa İstanbul A.Ş. - www.borsaistanbul.com

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği/Borsa Trendleri Raporu <https://www.tuyid.org>

7.6. Personelin ihraççaya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in ana ortağı, Şirket sermayesinin %100'üne sahip olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ünvanı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Inveo Yatırım Holding A.Ş.	1.697.321.198,41	-	84,87
Geri Alınan Paylar	74.381.938,39	-	3,72
Halka Açık Paylar	228.296.863,20	-	11,41
TOPLAM	2.000.000.000,00	-	100

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.:

Gedik Yatırım (Şirket dahil bağlı ortaklıkları ile birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır.), "Gedik Menkul Değerler A.Ş." ünvanıyla, 6362 sayılı SPK'n ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 08.10.1991 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in ticaret ünvanı, 11.06.1998 tarihinde "Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

1991 yılında faaliyete başlayan Gedik Yatırım, Şirket ile birlikte, Türkiye genelinde 71 şubesi, 665 çalışanı (31.12.2025 itibarıyla), deneyimi ve kaynakları, markaları, teknolojik alt yapısı ile 34 yıldır sürdürülebilir bir ekonomik büyüme hedefi ile yatırımcılarına hizmet sunan ve Türkiye ekonomisine katkı sağlamaya gayret gösteren, 27.08.2015 tarih ve G-009 (276) nolu "Geniş Yetkili Aracı Kurum" belgesine sahip "geniş yetkili" bir yatırım kuruluşudur. Geniş yetkili yatırım kuruluşu olarak yatırımcılarına, işlem aracılığı faaliyeti, portföy aracılığı faaliyeti, bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti, halka arza aracılık faaliyeti (aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı), saklama hizmeti (sınırlı saklama) gibi hizmet ve faaliyetlerde bulunmaktadır. Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Uluslararası Tahvil Pazarı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti ile yurt dışı piyasalarda yatırımcılarına nitelikli hizmet vermektedir. Gedik Yatırım kurumsal finansman hizmetleri kapsamında başta pay halka arzları olmak üzere, borçlanma aracı ihraçları, şirket satın alma ve birleşmeleri, finansal ortaklık, sermaye artırımı, temettü dağıtımı, özelleştirme projeleri olmak üzere çeşitli danışmanlıklar yer alıyor. Gedik Yatırım 2015 yılında geliştirdiği "Gedik Universal" ve "Gedik Private" markaları adı altında yatırımcılarına sunduğu hizmetleri teknolojiye yaptığı yatırımlar ve dijital ortamdaki tanıtım faaliyetleri ile daha nitelikli hizmet vermeye başlamıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Gedik Yatırım'ın çıkarılmış sermayesi 2.000.000.000 TL olup Grup'u kontrol eden ana ortak Inveo Yatırım Holding A.Ş.'dir.

Gedik Yatırım'ın 18.11.2025 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısına istinaden kayıtlı sermaye tavanının 3.000.000.000 TL'den 6.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. İlgili karara istinaden SPK'ya başvuruda bulunulmuş olup söz konusu başvuru 21.11.2025 tarihinde SPK tarafından olumlu karşılanmıştır. Şirket'in 13.03.2026 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında ilgili sermaye tavanı artırımı onaya sunulmuş ve Genel Kurul'da kabul edilmiştir. Genel Kurul'un tescil işlemleri 24.03.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla Gedik Yatırım sermayesini temsil eden payların %11,41 (31.12.2024: %49,15) Borsa İstanbul'da "GEDİK" koduyla işlem görmektedir. 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla dolaşımdaki hisselerin %13,53 sahipliği grup dışında bulunmaktadır (31.12.2023: %13,23). 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem içerisinde Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 663 kişidir (31.12.2024: 721 kişi).

Inveo Yatırım Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı			
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Erhan Topaç	1.000.000,0	A	0,1
Erhan Topaç	809.239.994,54	B	80,92
Geri Alman Paylar	8.458.335,331	B	0,85
Diğer	181.301.670,13	B	18,13
TOPLAM	1.000.000.000,0	A-B	100

Inveo Yatırım Holding A.Ş.:

Inveo esas sözleşmesinin 5. maddesine göre faaliyet amacı, vergi dışı mali konularda, özellikle yerli ve yabancı finans piyasaları düzenine ilişkin olarak, sermaye piyasası mevzuatında belirtilen yatırım hizmet ve faaliyetlerini içermemek kaydıyla; teknik planlama, programlama, bütçeleme, projelendirme, finansal ve organizasyon, firma değerleri gibi konularda yatırım ve araştırmalar yapmak, aktiflerini kar etme yeteneğine ve potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı pay senetleri ile diğer menkul kıymetlere, nakit, değerli maden ve emtialara yatırım yapmak, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde değerlendirmek ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak amacıyla, Türkiye içinde ve dışında bulunan her türlü taşınır ve taşınmazlara yatırım yapmak ve işletmek, bu amaçlara uygun ticari, sınai ve mali finansal yatırım girişimlerinde bulunmaktadır. 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla Inveo bünyesinde istihdam edilen kişi sayısı 15 kişidir (31.12.2024:20 kişi). Inveo Yatırım Holding Yıldız Pazar'da "INVEO" koduyla işlem görmektedir.

Inveo'nun bağlı ortaklıkları, iştirak ve finansal yatırımları aşağıda özetlenmiştir:

Ortaklıklar, İştirakler, Finansal Yatırımlar		
Ticaret Ünvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ	1.000.000.000	84,87
Inveo Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	100
Finveo Yatırım Holding AŞ	35.003.311	100
INVEO Araç Kiralama Hizmetleri AŞ	41.000.000	100
Misyon Yatırım Bankası AŞ	1.500.000.000	79,9996
INVEO Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	215.500.000	60,56
Turpe Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	250.000.000	43,91
Albıla Serum Biyolojik Ürünler Sanayi Ticaret AŞ	85.986.000	0,93

Grup'un Organizasyonu

İşbu izahname tarihi itibarıyla Grup'un merkez ve şubelerinin adresleri aşağıdaki gibidir:

Gedik Yatırım	
Merkez	
Merkez	Altayçeşme Mahallesi Çamlı Sokak Pasco Plaza No: 21 İç Kapı No: 45 Kat: 10-11-12 Maltepe/ İstanbul
Şube	
Adana	Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No:78 Güneş Ziyapaşa İş Merkezi Kat:5 No:504 Seyhan/ADANA
Adapazarı	Tıgırcılar Mah. Yeni Cami Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No:201 Adapazarı/SAKARYA
Afyon	Dumlupınar Mahallesi Süleyman Gönçer Caddesi No: 8 ATSO İş Merkezi Kat: 3 İç Kapı No: 7 Merkez / AFYONKARAHİSAR
Ankara (Çankaya)	Yıldızevler Mah. 714. Sokak Dış Kapı No:5 İç Kapı No:38 Vizyon Plaza Çankaya/ANKARA

Ankara (Kızılay)	Mustafa Kemal Mah. 2157 Sk. Dış Kapı No:2 İç Kapı No:11 Çankaya/ANKARA
Antalya	Elmalı Mah. Cumhuriyet Cad. Dış Kapı No:40 Gültekin İşhanı Kat:3 İç Kapı No:301 Muratpaşa/ANTALYA
Akdeniz Private	Yeşilbahçe Mah. Çınarlı Cad. No : 1 Kat:3 İç Kapı No : 5 Muratpaşa / Antalya
Bağdat Caddesi Private	Caddebostan Mah. Kantarcı Rıza Sk. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:8 Kadıköy/İSTANBUL
Bakırköy	Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No:1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL
Balıkesir	Eski Kuyumcular Mah. Anafartalar Cad. Acarlar İş Merkezi Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Karesi/BALIKESİR
Bandırma	Dere Mah. Ordu Cad. Dış Kapı No:3 İç Kapı No:2 Bandırma/BALIKESİR
Batı Ataşehir	Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D:12-13 Ataşehir/İSTANBUL
Başkent Private	Büyükesat Mahallesi Kemer Sokak No:6 İç Kapı No:4 Çankaya/Ankara
Bodrum Private	Çırkan Mah. Atatürk Bulvarı No:16C Bodrum/MUĞLA
Bolu	Büyükcami Mah. İzzet Baysal Cad. Terashı Çarşı 1 No: 97 İç Kapı No: 12 Merkez/Bolu
Bursa	İhsaniye Mah. İlknur Sok. Dış Kapı No:1D İç Kapı No:8 Nilüfer/BURSA
Bursa Nilüfer	Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer/BURSA
Çanakkale	Kemalpaşa Mah. Şair Ece Ayhan Meydanı Dış Kapı No:22 Kat:2 İç Kapı No:2 Merkez/ÇANAKKALE
Çorum	Üçtutlar Mah. Alaybey Sk. No : 51 İç Kapı No : 7 Merkez/ÇORUM
Denizli	Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Cad. Kımıl İş Merkezi No:24 K:4 D:8 DENİZLİ
Edirne	İstasyon Mah. Hakim Çağlar Işık Cad. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:30 Merkez/EDİRNE
Ege Private	Bostanlı Mahallesi Nebil Susup Sokak No : 109A Karşıyaka / İZMİR
Elazığ	Cumhuriyet Mah. Beyzade Efendi Bul. No:1 İç Kapı No:3 Merkez/ELAZIĞ
Eskişehir	Akarbaşı Mah. Atatürk Bulvarı No:77 A Odunpazarı/ESKİŞEHİR
Etiler Private	Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun Cad. Gündeş Sitesi Saray Apartmanı No: 21B İç Kapı No:2 Beşiktaş / İstanbul
Fethiye	Taşkaya Mah. Ölüdeniz (TSY) Cad. No:21 İç Kapı No:3 Fethiye/MUĞLA
Gaziantep	İncili Pınar Mah. Nail Bilen Cad. Ugur Plaza Sitesi Ugur Plaza Blok No:5 İç Kapı No:35 Şehitkamil/GAZİANTEP
Gebze	Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No:95 Gebze/KOCAELİ
İzmir	Akdeniz Mah. Akdeniz Cad. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:303 Konak/İZMİR

İzmit	Körfez Mah. Ankara Karayolu Cad. Dış Kapı No:123/ 2 İç Kapı No:9 İzmit/KOCAELİ
Karabük	Bayır Mah. Menderes Cad. Çebioğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No:2 İç Kapı No:107 Merkez/KARABÜK
Karadeniz Ereğli	Müftü Mah. Süheyla Erel Sok. No:2/1 Ay City İş Merkezi Kat:7 Ofis No:85 Karadeniz Ereğli/ZONGULDAK
Kayseri	Hunat Mah. Postalar Geçidi Sok. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:206 Melikgazi/KAYSERİ
Konya	Beyazıt Mah. Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403 Selçuklu/KONYA
Kuşadası	Türkmen Mah. Atatürk Bulvarı Dış Kapı No:68/2 İç Kapı No:3 Kuşadası/AYDIN
Malatya	Özalper Mah. Kemal Tahir Sk. Milano Plaza No: 1 İç Kapı No : 12 Yeşilyurt / MALATYA
Manisa	Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No:34/1 MANİSA
Mersin	Çankaya Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat:2 Akdeniz/MERSİN
Samsun	Hançerli Mah. Dervişzade sok. Albayrak İş Merkezi No:12 Kat:6 İç Kapı No:5 İlkadım /SAMSUN
Şişli	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Dış Kapı No:201 Loft Residence İç Kapı No:50 Şişli/İSTANBUL
Ümraniye	İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. No:2 Daire:7 Ümraniye/İSTANBUL
Uşak	İsmetpaşa Cad. No:45 K:2 Mavi Plaza UŞAK
Yeşilköy Private	Yeşilköy Mah. İstasyon Cad. No : 30 Kat: 1 İç Kapı No : 1 Bakırköy / İstanbul
İstanbul Ulus	Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun Cad. Gündüş Sitesi Saray Apartmanı No: 21B İç Kapı No:2 Beşiktaş / İstanbul
Inveo	
Merkez	
Merkez	Altayçeşme Mahallesi Çamlı Sokak Pasco Plaza No :21 İç Kapı No: 45 Kat: 12 Maltepe/ İstanbul

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	
Merkez	
Merkez	Esentepe Mah. Ecza Sok. Safter İş Hanı Blok No:6 İç Kapı No:7 Şişli/İSTANBUL
Şube	
Ankara	Tunalı Hilmi Cad. No:60/12 Kavaklıdere/ANKARA
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Bölükbaşı Apt. Sitesi No:49 İç Kapı No:2 Muratpaşa/Antalya
Beylikdüzü	Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sok. No:22 Daire No: A1 Esenyurt/İSTANBUL
Bursa	Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. 1/C Osmangazi/BURSA
Levent	Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:10 K:1 D:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Malatya	Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. No:93/9 Battalgazi/MALATYA
Suadiye	Suadiye Mah. Öncü Sokak 2/1 Blok K:8 D:8 Kadıköy/İSTANBUL
Kapalıçarşı	Molla Fenari Mahallesi Kapalıçarşı Kürkçüler Sokağı No:25-1 Eminönü-Fatih/ İSTANBUL
İzmir	Çınarlı Mahallesi Ozan Abay Caddesi No: 10 İç Kapı No: 201-202 Konak/İZMİR
İzmit	Karabaş Mahallesi Ankara Karayolu Caddesi Uluocak Plaza No:65 Kat:3 D:4 İzmit/KOCAELİ
Sakarya	Arabacıalanı Mah. Deniz Sk. Onka Home Concept No:2 İç Kapı No:106 Serdivan / Sakarya
Gaziosmanpaşa	Merkez Mah. Cumhuriyet Meydanı No: 26 İç Kapı No: 2 Gaziosmanpaşa/İSTANBUL
İrtibat Bürosu	
Niğde	Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. No:32 Kat1/4 NİĞDE
Denizli	Sırapapılar Mah. 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi/DENİZLİ
Adana	Çınarlı Mah. 61027 Sokak Sunar Nuri Çomu İş Merkezi Sitesi A Blok İç Kapı No:124 Seyhan/ADANA

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Ecza Sok. Safter İş Hanı Blok No:6 İç Kapı No:7
Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 266870 / 14442
Fik. Sic. No: 266870 / 14442

Bağlı Ortaklıklar

Gedik Yatırım

Gedik Yatırım'ın 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla tam konsolidasyon kapsamındaki Şirket dışındaki bağlı ortaklıkları, temel faaliyet konuları ile Gedik Yatırım'ın doğrudan ve etkin sahiplik oranları aşağıda belirtilmiştir:

Gedik Yatırım'ın Bağlı Ortaklıkları					
Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı				Faaliyet Konusu
	Sahiplik Türü	Tutar (TL)	Doğrudan Sahiplik Oranı (%)	Etkin Sahiplik Oranı (%)	
GYT Bilişim ve Ticaret AŞ	Doğrudan	50.000.000	100	100	Finansal Teknolojiler
Ichain Yatırım Holding AŞ	Doğrudan	10.000.000	100	100	Kripto varlık ve merkezizetsiz finans
Marbaş Menkul Değerler AŞ	Doğrudan	360.000.000	100	100	Aracılık Faaliyetleri
Turpe Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Doğrudan	250.000.000	55,79	55,79	Girişim Sermayesi Yatırımları
Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Dolaylı	215.500.000	-	39,44	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Misyon Yatırım Bankası A.Ş.	Dolaylı	1.500.000.000	-	20	Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

Gedik Yatırım'ın 31.12.2025 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımları, temel faaliyet konuları ile Gedik Yatırım'ın doğrudan ve etkin sahiplik oranları aşağıda belirtilmiştir:

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar (31.12.2025)			
Ünvanı	Sermayedeki Payı		Faaliyet Konusu
	Tutar (TL)	Oran (%)	
Misyon Yatırım Bankası A.Ş.	600.000.000	20	Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

Finansal Yatırımlar

Finansal Yatırımlar	31.12.2025	31.12.2024	
Ünvanı	Etkin Sahiplik Oranı (%)	Etkin Sahiplik Oranı (%)	Faaliyet Konusu
Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret AŞ	39,82	46,19	Yayıncılık
Aposto Teknoloji ve Medya AŞ	3,43	5,42	İnternet haberciliği
Detay Danışmanlık Bilgisayar Hizmetleri Sanayi Dış Ticaret AŞ	3,07	4,85	Yazılım Hizmeti
Hop Teknoloji AŞ	2,10	3,32	Paylaşımlı mobilite
Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	39,44	15	Girişim sermayesi

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Maddi Duran Varlıklar 2023'de 40.934.550 TL, 2024'te %91,5 artışla 78.381.179 TL ve 2025'te %25,1 artışla 98.023.885 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıklarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar (net)	31.12.2023	31.12.2024	Değ.	31.12.2025	Değ.
Tesis, makine ve cihazlar*	25.395.945	44.007.716	%73,3	55.817.687	%26,8
Taşıtlar	3.861.696	3.667.346	-%5,0	1.949.336	-%46,8
Demirbaşlar	7.412.572	15.932.502	%114,9	17.572.371	%10,3
Özel Maliyetler	4.264.337	14.773.615	%246,4	22.684.491	%53,5
Toplam	40.934.550	78.381.179	%91,5	98.023.885	%25,1

* Söz konusu hesabın kırılımı düşük tutarlı kalemlerden oluştuğu için detay verilmemiştir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Tesis Makine ve Cihazlar	1990-2026	Yoktur.	Genel Merkez ve Şubeler		Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilmesi amaçlanmıştır.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Taşıtlar	1990-2026	Yoktur.	Genel Merkez ve Şubeler		Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilmesi amaçlanmıştır.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Demirbaşlar	1990-2026	Yoktur.	Genel Merkez ve Şubeler		Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilmesi amaçlanmıştır.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Özel Maliyetler	1990-2026	Yoktur.	Genel Merkez ve Şubeler		Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilmesi amaçlanmıştır.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla edinilmesi planlanan herhangi bir maddi duran varlığı bulunmamakta olup finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen herhangi bir maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.025.638	2.486.510	13.188.821
Toplam	2.025.638	2.486.510	13.188.821

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket faaliyetlerini bilgi işlem sistemleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in maddi olmayan duran varlıklar içerisinde yer alan yazılım programları, Şirket faaliyetlerinde önem arz etmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10.FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemleri finansal tablolarından seçilmiş finansal tablo verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
VARLIKLAR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.430.661.114	4.130.623.419	12.334.827.357
Nakit ve Nakit Benzerleri	481.065.885	1.814.622.912	3.971.955.905
Finansal Yatırımlar	27.002.726	51.730.748	881.780.275
Ticari Alacaklar	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	0	0	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.827.231.662	2.144.932.597	7.161.439.911

Diğer Alacaklar	92.841.475	119.298.076	318.658.766
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	92.841.475	119.298.076	318.658.766
Peşin Ödenmiş Giderler	2.519.366	39.086	992.500
Duran Varlıklar	78.776.955	168.381.892	166.526.101
Finansal Yatırımlar	4.929.018	4.929.018	4.929.018
Ticari Alacaklar	0	5.281.767	0
Maddi Duran Varlıklar	40.934.550	78.381.179	98.023.885
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.025.638	2.486.510	13.188.821
Kullanım Hakkı Varlıkları	29.996.767	75.248.077	48.760.556
Peşin Ödenmiş Giderler	890.982	1.596.366	1.623.821
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	458.975	0
TOPLAM VARLIKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458

VARLIKLAR

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal durum tabloları incelendiğinde, Şirket'in bilanço büyüklüğünün özellikle 2025 yılında önemli ölçüde artış gösterdiği görülmektedir.

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2023 tarihinde 2.509.438.069 TL iken 31.12.2024 tarihinde %71,3 artışla 4.299.005.311 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %190,8 artışla 12.501.353.458 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedenleri özellikle ticari alacaklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar kalemlerinde gerçekleşen artışlardır.

Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası aracılık hizmetleri olduğundan bilanço yapısı ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bu nedenle dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı oldukça yüksek seviyede gerçekleşmekte, duran varlıkların toplam aktifler içindeki payı oldukça sınırlı kalmaktadır.

Dönen Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 2.430.661.114 TL olan dönen varlıkları 31.12.2024 tarihinde %69,9 artışla 4.130.623.419 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %198,6 artışla 12.334.827.357 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı: 31.12.2023'de %96,9 , 31.12.2024'de %96,1 ve 31.12.2025'de %98,7 olarak gerçekleşmiştir.

Bu durum aracı kurumların faaliyet yapısıyla uyumludur. Aracı kurumların bilançosunda ağırlıklı olarak müşterilerden alacaklar, nakit varlıklar ve finansal yatırımlar yer almaktadır.

2025 yılında dönen varlıklardaki artışın temel nedenleri şunlardır: müşteri işlem hacimlerinde önemli artış, kredili işlem hacminin büyümesi, finansal varlıkların artması ve faaliyet hacmine paralel olarak artan likidite ihtiyacıdır.

Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 481.065.885 TL olan nakit ve nakit benzerleri 31.12.2024 tarihinde %277,2 artışla 1.814.622.912 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %118,9 artışla 3.971.955.905 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri kalemi ağırlıklı olarak: bankalardaki mevduatlar, ters repo işlemleri ve para piyasası işlemleri gibi yüksek likiditeye sahip finansal varlıklardan oluşmaktadır. 2024 yılında nakit ve nakit benzerlerindeki artışın temel nedenleri şunlardır: faaliyet hacmindeki artış, finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri ve müşteri işlem hacimlerinin büyümesi.

2025 yılında ise nakit ve nakit benzerlerindeki artışın önemli bir bölümü operasyonel faaliyetlerden kaynaklanan nakit girişlerinden oluşmaktadır. Nakit akış tablosuna göre 2025 yılında nakit ve nakit benzerlerinde 2,3 milyar TL net artış gerçekleşmiştir. Bu gelişme şirketin artan işlem hacmi ile uyumludur.

Finansal Yatırımlar

Şirket'in faaliyeti gereği finansal yatırım hesabında bulunan kıymetler, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Borsa İstanbul'da ("BİST") bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, en iyi alış emirlerinin bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bunun da olmaması durumunda ise maliyet değerini ifade etmektedir. Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 27.002.726 TL olan finansal yatırımları 31.12.2024 tarihinde 51.730.748 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise önemli bir artış göstererek 881.780.275 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında finansal yatırımlar kaleminde görülen güçlü artışın temel nedeni, Şirket'in likit varlıklarının bir kısmını kısa vadeli finansal araçlarda değerlendirmesidir. Aracı kurumların likidite yönetimi kapsamında: repo, ters repo ve kısa vadeli borçlanma araçları gibi finansal araçlarda yatırım yapmaları yaygın bir uygulamadır. Dolayısıyla finansal yatırımlar kalemindeki artış likidite yönetimi stratejisi ve işlem hacmindeki büyüme ile ilişkilidir.

Ticari Alacaklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 1.827.231.662 TL olan ticari alacakları 31.12.2024 tarihinde %17,4 artışla 2.144.932.597 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %233,9 artışla 7.161.439.911 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar ağırlıklı olarak: müşterilerden alacaklar, kredili işlem alacakları ve takas işlemlerinden doğan alacaklar kalemlerinden oluşmaktadır. 2024 yılında ticari alacaklardaki artış sınırlı seviyede gerçekleşmiş olup bu artışın temel nedeni müşteri işlem hacimlerindeki artıştır. 2025 yılında ticari alacaklardaki artış ise oldukça güçlüdür. Bu artışın temel nedenleri şunlardır: müşteri portföyünde büyüme, kredili işlem hacminde artış, sermaye piyasası işlem hacimlerinin yükselmesi ve müşteri işlemlerinden doğan takas alacaklarının artmasıdır. Kısa vadeli ticari alacakların içerisinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025'de sırasıyla Kredili müşterilerden alacaklar %41, %35 ve %52 pay almaktadır. Kısa vadeli ticari alacakların içerisindeki ikinci en büyük payı son 3 yılda sırasıyla %24,%45 ve %24 ile Müşterilerden alacaklar kalemi almaktadır.

Ticari alacakların toplam varlıklar içindeki payı: sırasıyla 31.12.2023 itibarıyla %72,8, 31.12.2024 itibarıyla %49,9 ve 31.12.2025'de %57,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum ticari alacakların mutlak olarak artmasına rağmen bilanço içerisinde nakit ve finansal yatırımların da önemli ölçüde büyümesi nedeniyle nispi payının dalgalandığını göstermektedir.

Diğer Alacaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 92.841.475 TL olan diğer alacakları 31.12.2024 tarihinde %28,5 artışla 119.298.076 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %167,1 artışla 318.658.766 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar ağırlıklı olarak Verilen depozito ve teminatlar kaleminden oluşmaktadır. Bu kalemdaki artışın temel nedeni şirketin faaliyet hacmindeki büyümeye bağlı olarak operasyonel alacakların artmasıdır.

Duran Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 78.776.955 TL olan duran varlıkları 31.12.2024 tarihinde %113,7 artışla 168.381.892 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise 166.526.101 TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran varlıklardaki artışın temel nedeni özellikle maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarındaki artıştır. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği bilanço yapısı ağırlıklı olarak finansal varlıklardan oluştuğundan duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı sınırlı seviyede kalmaktadır.

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.920.438.474	3.601.529.424	11.315.895.423
Kısa Vadeli Borçlanmalar	572.856.095	2.062.849.788	7.530.989.979
<i>Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar</i>	3.919.014	13.854.302	9.051.321
<i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	568.937.081	2.048.995.486	7.521.938.658
Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0	0
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	3.656.631.433
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.867.738	6.641.733	8.759.638
Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	43.965.465
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	43.965.465
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	27.288.831	906.287	14.977.868
Kısa Vadeli Karşılıklar	15.130.414	74.491.246	60.571.040
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	4.350.786	4.038.880	10.815.408
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	12.623.486	79.530.197	49.755.632
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35.900.997	66.448.499	78.453.087
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	27.951.054	57.345.398	42.140.938
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	15.450.213
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	15.450.213
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	815.310	0	20.861.936
ÖZKAYNAKLAR	553.098.598	631.027.388	1.107.004.948
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	150.000.000	360.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	354.940.090	397.949.283	286.821.592
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	447.275	-603.794	-2.114.255
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	447.275	-603.794	-2.114.255
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.292.308	40.672.278	44.354.869
Geçmiş Yıllar Zararları	-82.819.424	-73.209.521	-59.545.279
Net Dönem Karı(-zararı)	208.238.349	116.219.142	477.488.021
TOPLAM KAYNAKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	12.501.353.458

Yükümlülükler:

Şirket'in bilançolarındaki Yükümlülükler kalemi, Kısa Vadeli Yükümlülükler ve Uzun Vadeli Yükümlülükler ana başlıkları altında sınıflandırılmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler; Kısa Vadeli Borçlanmalar, Ticari Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, Diğer Borçlar, Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü ve Kısa Vadeli Karşılıklardan oluşmaktadır. Uzun Vadeli Yükümlülükler; Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar, Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 31/12/2023 tarihinde 1.920.438.474 TL'den %88'lik bir artışla 2024 yılı sonunda 3.601.529.424 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler baktığımızda ise 2023 yılı sonunda 35.900.997 TL'den %85 artışla 2024 yılı sonunda 66.448.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında kısa vadeli yükümlülüklerde %214, uzun vadeli yükümlülüklerde %18 artış gerçekleşmiştir. Şirket'in 2025 yıl sonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 11.315.895.423 TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 78.453.087 TL'dir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in Kısa vadeli yükümlülükleri, Kısa vadeli borçlanmalar, Ticari borçlar, Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, Dönem karı vergi yükümlülüğü, Karşılıklar ve Diğer borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 1.920.438.474 TL olan kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2024 tarihinde %87,5 artışla 3.601.529.424 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %214 artışla 11.315.895.423 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedenleri: müşteri işlem hacimlerinin ve özellikle de kredili işlemlerin artması ve buna bağlı olarak kredili işlemlerin finansman ihtiyacının büyümesidir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları ağırlıklı olarak banka kredileri, para piyasası işlemleri ve repo işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 572.856.095 TL olan kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2024 tarihinde 2.062.849.788 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise 7.530.989.979 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem ağırlıklı olarak: banka kredileri, para piyasası işlemleri, repo işlemleri ve kira yükümlülükleri gibi finansman araçlarından oluşmaktadır. Kısa vadeli borçlanmalarda en büyük payı son 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025'de sırasıyla %57, %72 ve %73 ile Takasbank Para Piyasası'ndan borçlanmalar almıştır.

2024 ve 2025 yıllarında kısa vadeli borçlanmalarda görülen artışın temel nedeni şirketin aracılık faaliyetlerinden kaynaklanan işlem hacmindeki büyüme ve müşteri işlemlerinin finansmanı için kullanılan kaynakların artmasıdır.

Aracı kurumların faaliyet modeli gereği işlem hacmi arttıkça kısa vadeli finansman ihtiyacı da artmaktadır. Kısa vadeli borçlanmaların toplam yükümlülükler içerisindeki payı 2023 yılında %29,8 iken 2025 yılında %66,5 seviyesine yükselmiştir. Bu durum şirketin büyüyen faaliyet hacmini finanse etmek amacıyla kısa vadeli finansman kaynaklarını daha yoğun kullanmaya başladığını göstermektedir.

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 1.287.156.960 TL olan ticari borçları 31.12.2024 tarihinde %11,3 artışla 1.432.611.145 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %155,2 artışla 3.656.631.433 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ticari borçlar ağırlıklı olarak: Müşterilere borçlar, Takas ve saklama merkezine borçlar, Müşteri mevduatları, Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden borçlar ve Satıcılar gibi kalemlerden oluşmaktadır. 2025 yılında ticari borçlardaki artış özellikle müşteri işlem hacminin önemli ölçüde artmasıyla ilişkilidir.

Uzun vadeli yükümlülükler:

Uzun Vadeli Yükümlülükler 2023 yılsonunda 35.900.997 TL iken 2024 sonunda %85 artışla 66.448.499 TL olmuştur. Bu artış ağırlıklı olarak Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinin %105 yükselişle 27.951.054 TL'den 57.345.398 TL'ye ulaşmasından kaynaklanmaktadır. 2025 sonunda ise uzun vadeli yükümlülüklerde %18'lik bir artış gerçekleşmiştir. Şirket'in, 31.12.2024 itibarıyla 66.448.499 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2025 sonunda 78.453.087 TL olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin alt kalemlerindeki değişimler sırasıyla Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar %27 azalış ve Uzun Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar) %70 artış şeklindedir. Uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük kalemi ise uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalardır ve uzun vadeli yükümlülüklerin son 3 yılda sırasıyla %78, %86 ve %54'ünü oluşturmaktadır.

Özkaynaklar:

Özkaynaklar; Ödenmiş Sermaye, Sermaye Düzeltme Farkları, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler, Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Geçmiş Yıllar Zararları ve Net Dönem Karı(-zararı) kalemlerinden oluşmaktadır. Özkaynaklar 31.12.2023'de 553.098.598 TL'dir. Bunun 40.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 354.940.090 TL'si sermaye düzeltme farkları, 32.292.308 TL'si kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerden oluşurken geçmiş

karındaki azalışta başlıca etken olmuştur. 2025 yılında ise, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerindeki artışın %9.5 gibi sınırlı kalması ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerin %174 artışla 170.824.727 TL'den 467.977.188 TL'ye yükselmiş olması esas faaliyet karındaki %111 oranındaki artışın başlıca sebeplerdir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2025 yılında sırasıyla; Konusu kalmayan karşılıklar 346.373.195 TL, Bist borsa payı gelirleri 38.815.839 TL, Kurumsal finansman gelirleri 44.991.281 TL ve Diğer gelirler 37.796.873 TL şeklindedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar 2023'de 333.715.329 TL olarak gerçekleşmiştir. Sonrasında %27,4 azalarak 2024'te 242.133.220 TL ve %168,1'lik bir artışla 2025'te 649.103.848 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem net karı ise 2023'de 208.238.349 TL'den 2024'te %44,2 gerileyerek 116.219.142 TL olmuş, 2025'de yıllık %310,9 artışla 477.488.021 TL olarak gerçekleşmiştir. Son 3 yılın vergi giderleri sırasıyla 2023'te -125.476.980 TL, 2024'te -125.914.078 TL ve 2025'te -171.615.827 TL olmuştur.

Satış Gelirleri	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
Hisse senetleri	3.455.322.302	1.293.943.917	4.649.736.850
Yatırım Fonu	1.237.714	22.970.329	128.529.600
Özel Sektör Bono İşlemleri	490.574.058	1.051.761.609	34.057.207
Diğer	9.346.800	13.567.458	17.010.573
Toplam (a)	3.956.480.874	2.382.243.313	4.829.334.230
Satışların maliyeti (-)			
Hisse senetleri	-3.308.501.074	-1.112.291.999	-4.235.357.736
Özel kesim tahvil ve bonolar	-490.335.139	-1.050.117.576	-32.580.767
Yatırım fonları	-1.236.762	-21.654.167	-122.486.535
Toplam	-3.800.072.975	-2.184.063.742	-4.390.425.038
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	156.407.899	198.179.571	438.909.192
Hizmet Gelirleri, (net) (b)	201.967.788	187.836.419	290.094.821
Aracılık Komisyon Gelirleri	235.829.524	203.088.462	305.537.565
Toplam	235.829.524	203.088.462	305.537.565
Satış İadeleri (-)			
Müşterilere komisyon İadeleri (-)	-33.861.736	-15.252.043	-15.442.744
Toplam	-33.861.736	-15.252.043	-15.442.744
Esas faaliyetlerden diğer gelirler(giderler), net (c)	-137.116.068	-319.459.526	-549.006.716
Diğer Gelir / (Giderler)			
Müşterilerden Faiz gelirleri (d)	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738
Toplam	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738
Toplam hasılat (a+b+c+d)	4.759.695.416	3.419.977.220	6.301.283.073

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren mali tablo döneminde elde etmiş olduğu gelirleri ve kırımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
TOPLAM GELİRLER	1.096.738.509	1.555.373.004	2.459.864.751
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	156.407.899	198.179.571	438.909.192
Net Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri	201.967.788	187.836.419	290.094.821
Müşterilerden Faiz Gelirleri	738.362.822	1.169.357.014	1.730.860.738
	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2025
TOPLAM GELİRLERİN DAĞILIMI	100,00%	100,00%	100,00%
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	14,26%	12,74%	17,84%
Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri	18,42%	12,08%	11,79%

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıcaları Konusu kalmayan karşılıklar, Bist borsa payı gelirleri ve Kurumsal finansman gelirlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2023	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2025
Esas faaliyetlerden diğer gelirler			
Konusu kalmayan karşılıklar	46.478.654	109.783.698	346.373.195
Bist borsa payı gelirleri	40.178.193	42.057.152	38.815.839
Kurumsal finansman gelirleri	4.572.912	457.201	44.991.281
Diğer gelirler	12.149.639	18.526.676	37.796.873
Toplam	103.379.398	170.824.727	467.977.188

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin başlıcaları Menkul kıymet değerlendirme giderleri ve Karşılık giderlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2023	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2025
Esas faaliyetlerden diğer giderler			
Menkul kıymet değerlendirme giderleri	-4.092.238	-3.358.795	-129.057.926
Karşılık giderleri	-709.959	-165.295.420	-328.500.206
Diğer giderler	-1.219.475	-1.419.023	0
Toplam	-6.021.672	-170.073.238	-457.558.132

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal gelirleri mevduat faiz gelirleri ve temettü gelirlerinden oluşmaktadır. Finansal giderleri faiz gideri, adat giderleri ve teminat mektubu komisyonlarından oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal gelirler ile finansal giderlerin kırılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2023	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2025
Finansal gelirler			
Mevduat Faiz gelirleri	35.580.357	87.565.302	94.546.656
Temettü gelirleri	680.839	904.414	1.371.773
Toplam	36.261.196	88.469.716	95.918.429

	1 Ocak - 31 Aralık 2023	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2025
Finansman giderleri			
TFRS 16 Faiz gideri (*)	-1.100.869	-5.026.078	-14.208.363
Toplam	-1.100.869	-5.026.078	-14.208.363

(*) kiralama yükümlülüğüne ilişkin faiz gideri

Marbaş Finansal Oranlar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Likidite Rasyoları			
Cari Oran	1,27	1,15	1,09
Likidite Oranı	0,25	0,50	0,35

Borçluluk Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	%78,0	%85,3	%91,1
KVYK/Pasif	%76,5	%83,8	%90,5
UVYK/Pasif	%1,4	%1,5	%0,6
Özkaynak/Pasif	%22,0	%14,7	%8,9
Karlılık Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Net Kar Marjı	%19,0	%7,5	%19,4
Özsermaye Karlılığı (ROE)	n/d	%19,6	%54,9

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini ödeme gücünü gösteren Cari Oranının 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla sırasıyla 1,27 , 1,15 ve 1,09 seviyelerinde (1'in üzerinde) gerçekleşmiş olması dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabildiğini göstermektedir. Şirket'in sadece Nakit ve Nakit Benzerleri Varlıklarının Kısa Vadeli Yükümlülüklerinin ne kadarını karşıladığını gösteren Likidite Oranı ise 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla sırasıyla 0,25 , 0,50 ve 0,35 seviyelerinde seyretmiştir. Şirket'in borçluluğu incelendiğinde; toplam borçların toplam aktiflere oranının 2023'te %78,0 2024'te %85,3 ve 2025'te %91,1 seviyelerinde olduğunu buna karşın özkaynakların ise toplam aktiflere ya da pasiflere oranının söz konusu yıllar itibarıyla sırasıyla %22,0 , %14,7 ve %8,9 olduğu görülmektedir. Şirket'in kısa vadeli yabancı kaynaklarının toplam kaynakların içerisindeki payının ortalama %99 olması nedeniyle, kısa vadeli yabancı kaynaklarının toplam pasiflerdeki payının, toplam borçların toplam aktiflere oranına çok yakın seviyelerde, 31.12.2023'de %76,5, 31.12.2024'te %83,8 ve 31.12.2025'te %90,5 olduğu görülmektedir. Şirket'in Net Karının Portföy İşlem Gelirleri, Aracılık komisyon Gelirleri ve Müşterilerden alınan Faiz Gelirleri toplamından oluşan gelirlerine bölünmesiyle hesaplanan net kâr marjı [Net Kar/(Portföy İşlem Gelirleri+Aracılık Komisyon Gelirleri+Müşterilerden Faiz Gelirleri)], 2023 yılında %19,0, 2024 yılında %7,5 ve 2025 yılında %19,4 oranında gerçekleşmiştir. 2024'de net kar marjının düşmesinin nedeni, o dönemde esas faaliyet karının %26,6 ve dolayısıyla net karın %44,2 gerlemiş olmasıdır. Şirket'in özsermaye karlılığı ise 2022 enflasyon düzeltmeli veri olmaması nedeniyle 2023 yılında hesaplanmamış olup, 2024 yılında %19,63 ve 2025'de %54,9 olarak gerçekleşmiştir. Özsermaye karlılığının 2024 yılında görece düşük kalmasının en önemli sebebi esas faaliyet karındaki gerilemenin yansımalarıdır.

Genel Yönetim Giderleri:

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ait karşılaştırmalı genel yönetim giderleri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel yönetim giderleri	1 Ocak -31 Aralık 2023		1 Ocak -31 Aralık 2024		1 Ocak -31 Aralık 2025	
	TL	Dağılım	TL	Dağılım	TL	Dağılım
Personel giderleri	-235.458.677	52,76%	-333.076.563	46,58%	-493.362.596	50,53%
Temsil ve ağırlama giderleri	-50.500.627	11,31%	-57.083.384	7,98%	-69.860.965	7,16%
Bilgi işlem ve yazılım giderleri	-40.279.864	9,02%	-22.122.937	3,09%	-59.696.037	6,11%
Ortak giderlere katılma	-18.362.918	4,11%	-71.075.241	9,94%	-55.190.697	5,65%
Amortisman ve itfa giderleri	-14.400.241	3,23%	-24.614.095	3,44%	-39.208.466	4,02%
Danışmanlık giderleri	-7.023.599	1,57%	-26.159.135	3,66%	-43.403.797	4,45%
Vergi, resim ve harç giderleri	-16.566.793	3,71%	-19.399.760	2,71%	-31.209.076	3,20%
Haberleşme giderleri	-19.381.685	4,34%	-14.470.782	2,02%	-25.403.369	2,60%
Komisyon giderleri	-6.397.000	1,43%	-11.453.515	1,60%	-22.946.243	2,35%
Elektrik ve ısınma giderleri	-5.271.689	1,18%	-7.072.661	0,99%	-21.808.162	2,23%
Bakım ve onarım giderleri	-2.006.325	0,45%	-20.873.467	2,92%	-15.375.499	1,57%

Eğitim giderleri	-492.896	0,11%	-9.848.487	1,38%	-13.652.517	1,40%
Seyahat ve ulaşım giderleri	-5.190.131	1,16%	-26.606.469	3,72%	-11.985.223	1,23%
Sigorta giderleri	-533.387	0,12%	-2.483.993	0,35%	-3.007.457	0,31%
Diğer giderler	-24.456.556	5,48%	-68.781.479	9,62%	-70.232.960	7,19%
Toplam	-446.322.388	100,00%	-715.121.968	100,00%	-976.343.064	100,00%

şirket'in genel yönetim giderleri 2023 yılında -446.322.388 TL, 2024'te -715.121.968 TL ve 2025'te -976.343.064 TL olarak gerçekteşmiştir. şirket'in şube ve personel sayısının büyümesi ile genel yönetim giderleri 2024 yılında %60 ve 2025 yılında %37 oranında artmıştır. Tüm dönemlerde şirket'in genel yönetim giderlerinin içerisindeki en büyük kalemi ortalama %50 ile personel giderleri oluşturmaktadır. şirket'in personel giderleri 2023 yılında -235.458.677 TL iken, 2024'de %41 artışla -333.076.563 TL ve 2025'de %48 artışla -493.362.596 TL seviyesine çıkmıştır. Personel giderlerinin yanında temsil ve ağırlama giderleri, bilgi işlem ve yazılım giderleri ise diğer ana gider kalemleridir.

şirket'in mali tablo ve dipnotlarına www.marbasmenkul.com.tr ve www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilmektedir.

Ortaklığımızın finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmamıştır. "Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 31/12/2025'ten itibaren şirketimizin finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmadığını beyan ederiz."

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemine ilişkin net satış gelirlerinde meydana gelen değişimler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Satış Gelirleri	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	Değ.	01.01-31.12.2025	Değ.
Hisse senetleri	3.455.322.302	1.293.943.917	-%62,6	4.649.736.850	%259,3
Yatırım Fonu	1.237.714	22.970.329	%1755,9	128.529.600	%459,5
Özel Sektör Bono İşlemleri	490.574.058	1.051.761.609	%114,4	34.057.207	-%96,8
Diğer	9.346.800	13.567.458	%45,2	17.010.573	%25,4
Toplam (a)	3.956.480.874	2.382.243.313	-%39,8	4.829.334.230	%102,7
Satışların maliyeti (-)					
Hisse senetleri	-3.308.501.074	-1.112.291.999	-%66,4	-4.235.357.736	%280,8
Özel kesim tahvil ve bonolar	-490.335.139	-1.050.117.576	%114,2	-32.580.767	-%96,9
Yatırım fonları	-1.236.762	-21.654.167	%1650,9	-122.486.535	%465,6
Toplam	-3.800.072.975	-2.184.063.742	-%42,5	-4.390.425.038	%101,0
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	156.407.899	198.179.571	%26,7	438.909.192	%121,5
Hizmet Gelirleri, (net) (b)	201.967.788	187.836.419	-%7,0	290.094.821	%54,4
Aracılık Komisyon Gelirleri	235.829.524	203.088.462	-%13,9	305.537.565	%50,4
Toplam	235.829.524	203.088.462	-%13,9	305.537.565	%50,4
Satış İndeleri (-)					
Müşterilere komisyon İndeleri (-)	-33.861.736	-15.252.043	-%55,0	-15.442.744	%1,3
Toplam	-33.861.736	-15.252.043	-%55,0	-15.442.744	%1,3
Esas faaliyetlerden diğer gelirler(giderler), net (c)	-137.116.068	-319.459.526	%133,0	-549.006.716	%71,9
Diğer Gelir / (Giderler)					
Müşterilerden Faiz gelirleri (d)	738.362.822	1.169.357.014	%58,4	1.730.860.738	%48,0
Toplam	738.362.822	1.169.357.014	%58,4	1.730.860.738	%48,0
Toplam hasılat (a+b+c+d)	4.759.695.416	3.419.977.220	-%28,1	6.301.283.073	%84,2

Şirket'in satış gelirleri;

- Özel kesim tahvil ve bonoları, yatırım fonları ve hisse senedi satışları,
- Hizmet gelirleri (aracılık komisyon gelirleri) ve
- Faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in, Hisse Senetleri Satış Gelirleri, Yatırım Fonu Satış Gelirleri, Özel Kesim Tahvil ve Bonoları Satış Gelirleri, Aracılık Komisyon Gelirleri ve Faiz Gelirleri toplamından oluşan hasılatı 2023'te 4.759.695.416 TL iken, 2024'te %28,1 oranında gerileyerek 3.419.977.220 TL'ye, 2025'te ise %84,3 oranında artışla 6.301.283.073 TL'ye yükselmiştir.

Tüm dönemlerde Şirket'in satış gelirlerinin içerisindeki en büyük kalemi hisse senetleri satış gelirleri oluşturmaktadır. Şirket'in hisse senetleri satış gelirleri 2023 yılında 3.455.322.302 TL, 2024 yılında 1.293.943.917 TL ve 2025 yılında 4.649.736.850 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dışsal faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

- Genel Ekonomik Durum
- Makroekonomik Ortam ve Döviz Kurları
- Küresel Makroekonomik Ortam ve Borsa Endeksleri
- Ücret Tarifeleri ve Mevzuattan Kaynaklanan Faktörler
- Sermaye ve Finansal Piyasa Koşulları
- Yatırımcı Eğilimindeki Gelişmeler

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu izahnamenin 5. bölümünde yer almakta olup, söz konusu riskler dışında cari hesap yılı içinde beklentileri önemli ölçüde etkileyebilecek eğilim, belirsizlik, talep ve yükümlülük veya olay bulunmamaktadır.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışında ihraççının faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu izahnamenin 5 numaralı "Risk Faktörleri" bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	7.530.989.979
Garantili/ Teminatlı	7.530.989.979
Garantisiz/Teminatsız	0
Uzun vadeli yükümlülükler(uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	42.140.938
Garantili/ Teminatlı	42.140.938
Garantisiz/Teminatsız	0
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	7.573.130.917
Özkaynaklar	1.107.004.948
Ödenmiş sermaye	360.000.000
Yasal yedekler	44.354.869
Diğer yedekler	702.650.079

TOPLAM KAYNAKLAR	8.680.135.865
Net Borçluluk Durumu	-3.615.355.195
A. Nakit	0
B. Nakit Benzerleri	3.971.955.905
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	881.780.275
D. Likidite (A+B+C)	4.853.736.180
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar (*)	7.161.439.911
F. Kısa Vadeli Borçlanmalar (**)	7.530.989.979
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	0
H. Kiralama İşlemlerinden Borçlar	51.192.259
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	7.582.182.238
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-4.432.993.853
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	817.638.658
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (***)	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	817.638.658
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-3.615.355.195

(*)Araç kurum finansal tablolarındaki ticari alacakların finansal alacak niteliğinde olması nedeniyle kısa vadeli finansal alacaklara kısa vadeli ticari alacaklar alınmıştır.

(**)Araç kurumların finansal tablolarındaki ticari borçlarının finansal borç niteliğinde olması nedeniyle finansal borçlara kısa vadeli ticari borçlar da alınmıştır.

(***)Diğer uzun vadeli krediler uzun vadeli kiralama işlemlerini ifade etmektedir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2023	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.920.438.474	3.601.529.424	87,5%	11.315.895.423	214,2%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	572.856.095	2.062.849.788	260,1%	7.530.989.979	265,1%
<i>Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar</i>	<i>3.919.014</i>	<i>13.854.302</i>	<i>253,5%</i>	<i>9.051.321</i>	<i>-34,7%</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	<i>568.937.081</i>	<i>2.048.995.486</i>	<i>260,1%</i>	<i>7.521.938.658</i>	<i>267,1%</i>
Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	11,3%	3.656.631.433	155,2%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.287.156.960	1.432.611.145	11,3%	3.656.631.433	155,2%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.867.738	6.641.733	131,6%	8.759.638	31,9%
Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	48,9%	43.965.465	196,2%
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9.969.042	14.840.950	48,9%	43.965.465	196,2%
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	27.288.831	906.287	-96,7%	14.977.868	1552,7%
Kısa Vadeli Karşılıklar	15.130.414	74.491.246	392,3%	60.571.040	-18,7%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	4.350.786	4.038.880	-7,2%	10.815.408	167,8%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	12.623.486	79.530.197	530,0%	49.755.632	-37,4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35.900.997	66.448.499	85,1%	78.453.087	18,1%
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	27.951.054	57.345.398	105,2%	42.140.938	-26,5%
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	27,6%	15.450.213	69,7%

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.134.633	9.103.101	27,6%	15.450.213	69,7%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	815.310	0	100,0%	20.861.936	-
ÖZKAYNAKLAR	553.098.598	631.027.388	14,1%	1.107.004.948	75,4%
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	150.000.000	275,0%	360.000.000	140,0%
Sermaye Düzeltme Farkları	354.940.090	397.949.283	12,1%	286.821.592	-27,9%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	447.275	-603.794	235,0%	-2.114.255	250,2%
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	447.275	-603.794	235,0%	-2.114.255	250,2%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.292.308	40.672.278	26,0%	44.354.869	9,1%
Geçmiş Yıllar Zararları	-82.819.424	-73.209.521	-11,6%	-59.545.279	-18,7%
Net Dönem Karı(-zararı)	208.238.349	116.219.142	-44,2%	477.488.021	310,9%
TOPLAM KAYNAKLAR	2.509.438.069	4.299.005.311	71,3%	12.501.353.458	190,8%

Şirket'in bilançolarındaki Yükümlülükler kalemi, Kısa Vadeli Yükümlülükler ve Uzun Vadeli Yükümlülükler ana başlıkları altında sınıflandırılmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler; Kısa Vadeli Borçlanmalar, Ticari Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, Diğer Borçlar, Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü ve Kısa Vadeli Karşılıklardan oluşmaktadır. Uzun Vadeli Yükümlülükler; Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar, Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in Kısa vadeli yükümlülükleri, Kısa vadeli borçlanmalar, Ticari borçlar, Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, Dönem karı vergi yükümlülüğü, Karşılıklar ve Diğer borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 1.920.438.474 TL olan kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2024 tarihinde %87,5 artışla 3.601.529.424 TL'ye yükselmiş, 31.12.2025 tarihinde ise %214 artışla 11.315.895.423 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedenleri: müşteri işlem hacimlerinin ve özellikle de kredili işlemlerin artması ve buna bağlı olarak kredili işlemlerin finansman ihtiyacının büyümesidir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler 2023 yılsonunda 35.900.997 TL iken 2024 sonunda %85 artışla 66.448.499 TL olmuştur. Bu artış ağırlıklı olarak Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinin %105 yükselişle 27.951.054 TL'den 57.345.398 TL'ye ulaşmasından kaynaklanmaktadır. 2025 sonunda ise uzun vadeli yükümlülüklerde %18'lik bir artış gerçekleşmiştir. Şirket'in, 31.12.2024 itibarıyla 66.448.499 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2025 sonunda 78.453.087 TL olmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin alt kalemlerindeki değişimler sırasıyla Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar %27 azalış ve Uzun Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar) %70 artış şeklindedir. Uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük kalemi ise uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalardır ve uzun vadeli yükümlülüklerin son 3 yılda sırasıyla %78, %86 ve %54'ünü oluşturmaktadır.

Özkaynaklar:

Özkaynaklar; Ödenmiş Sermaye, Sermaye Düzeltme Farkları, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler, Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Geçmiş Yıllar Zararları ve Net Dönem Karı(-zararı) kalemlerinden oluşmaktadır. Özkaynaklar 31.12.2023'de 553.098.598 TL'dir. Bunun 40.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 354.940.090 TL'si sermaye düzeltme farkları, 32.292.308 TL'si kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerden oluşurken geçmiş yıllar zararı -82.819.424 TL ile ve net dönem karı 208.238.349'dir. 2024 sonu itibarıyla özkaynaklar %14 artarak 631.027.388 TL olmuştur. Bunun 150.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 397.949.283 TL'si sermaye düzeltme farkları, 40.672.278 TL'si kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve 116.219.142 TL'si net dönem karında oluşurken eksi bakiye olarak -73.209.521 TL geçmiş yıl zararı vardır. 2024 yılında özkaynaklardaki artışta çıkarılmış sermayenin 110.000.000 TL nakit sermaye artırımı ile %275 artışla 150.000.000 TL'ye yükseltilmesi başlıca etmendir. Şirket'in 31.12.2025 itibarıyla %75 artarak

1.107.004.948 TL olan özkaynaklarının 360.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 286.821.592 TL'si sermaye düzeltme farkları, 44.354.869 TL'si kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler ve 477.488.021 TL'si net dönem karından oluşurken -59.545.279 TL geçmiş yıllar zararı eksi bakiyeyi oluşturmaktadır. Şirketin 2025'deki özkaynaklarındaki artışı en önemli faktör net karın %311 artışla 116.219.142 TL'den 477.488.021 TL'ye yükselmiş olmasıdır.

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının 5.464.300.000 TL'sini Takasbank Para Piyasasına Borçlar, 1.240.000.000 TL'sini Banka Kredileri ve 817.638.658 TL'sini finansman bonusu ihraçlarından borçlar oluşturmakta olup, Marbaş Menkul'un tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tedavüldeki Borçlanma Araçları				
ISIN Kodu	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	İhraç Tutarı mn (TL)	Faiz Oranı (Basit %)
TRFMARB52616	9.05.2025	4.05.2026	125	TLREF+%5
TRFMARBA2514	25.06.2025	22.12.2025	200	TLREF+%4,5
TRFMARB32618	03.09.2025	02.03.2026	305	TLREF+%4,5
TRFMARB52624	07.11.2025	06.05.2026	341	TLREF+%4
TRFMARB72614	09.01.2026	08.07.2026	500	TLREF+%4,5

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit akış tabloları aşağıda özetlenmektedir:

(TL)	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	403.326.833	147.221.653	(3.145.450.675)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(23.717.407)	(57.955.476)	(32.332.939)
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(51.010.036)	1.530.384.424	5.504.368.096
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)	328.599.390	1.619.650.601	2.326.584.482
D. Nakitteki Enflasyon Etkisi	328.599.390	1.619.650.601	2.326.584.482
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)	(265.460.400)	(226.507.724)	(428.275.114)
E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	27.063.392	90.202.382	1.483.345.259
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	90.202.382	1.483.345.259	3.381.654.627

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışlarında faaliyetler sonucunda elde edilen dönem karı ile işletme sermayesindeki değişimler belirleyici unsurlar olmuştur. Şirket'in işletme faaliyetlerinden 2023 yılında 403.326.833 TL tutarında nakit girişi gerçekleşirken, 2024 yılında 147.221.653 TL nakit girişi ve 2025 yılında -3.145.450.675 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Marbaş Menkul'un 2023 yılında yatırım faaliyetlerinden 23.717.407 TL, 2024 yılında 57.955.476 TL ve 2025 yılında 32.332.939 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları ise izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılı ilk 3 aylık dönem, 2023 ve 2024 yılı ilk 3 aylık dönem itibarıyla, sırasıyla (51.010.036) TL, 1.530.384.424 TL ve 5.504.368.096 TL olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda özetlenen nakit hareketlerinin sonucunda, Şirket'in 2025 yılsonunda dönem sonu nakit ve nakit benzerlerinin toplamı 3.381.654.627 TL olmuştur. Bilançoda yer alan nakit ve nakit benzerleri kalemi ile nakit akış tablosunda yer alan dönem sonu nakit ve nakit benzerleri kalemlerinin farklılaşmasının sebebi, müşterilere ait mevduatların nakit akış tablosunda yer almaması kaynaklıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam Finansal Borç	1.173.663.244	4.183.044.974	15.104.120.896
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	481.065.885	1.814.622.912	3.971.955.905
Net Borç	692.597.359	2.368.422.062	11.132.164.991
Toplam Özkaynaklar	553.098.598	631.027.388	1.107.004.948
Net Borç/Özkaynak Oranı	%125	%375	%1006

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 12.334.827.357 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı ise 11.315.895.423 TL olup net işletme sermayesi 1.018.931.934 TL'dir. Bu kapsamda, Şirket'in net işletme sermayesi işbu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.430.661.114	4.130.623.419	12.334.827.357
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.920.438.474	3.601.529.424	11.315.895.423
Net İşletme Sermayesi	510.222.640	529.093.995	1.018.931.934

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Küresel piyasalarda ve yurt içi sermaye piyasalarında öncelikli olarak büyüme, enflasyon ve işsizlik gibi makro verilerin gelişiminden doğrudan etkilenecek olan merkez bankalarının para politikası kararları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren birincil unsuru oluşturmaktadır. Buna ilaveten jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticarete uygulanan politikalar da piyasalar üzerindeki risk unsurları olarak sayılabilmektedir. Yurt içinde büyüme, enflasyon ve buna bağlı olarak politika faiz oranı ve piyasa faiz oranı, bunları takiben TCMB'nin uygulayacağı para politikası ile Hazine'nin maliye politikaları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren en önemli konular arasındadır. Türkiye'de Mayıs 2023'ten itibaren ciddi oranda yüksek seyreden faizlerin etkisiyle pay piyasası yatırımları cazibesini nispeten kaybetmeye

başlamıştır. Bu ortamda halka arz piyasası da zayıf seyretmiş, yatırımcı ilgisi azalmış, yerli bireysel yatırımcı sayısı 2024 yılı sonuna kıyasla %8 azalarak 2025 yılı sonunda 6,5 milyona gerilemiştir. Dünyada ve ülkemizde yaşanan enflasyon ve yavaşlama nedeni ile ekonomide görülen durgunluk sermaye piyasalarını da etkilemektedir. Faiz oranlarının artış yönlü eğilimi yatırımcıların hisse senedi piyasasına olan ilgisinde önemli bir daralmaya sebep olabilir. İzahname tarihi itibarıyla bakıldığında, TCMB'nin politika faizi 2024 Mart'ta %50 ile zirve yaparken son olarak 2026 Ocak'ta yapılan 100 baz puan indirimle %37'ye kadar gerilemiştir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği görüşü korunurken, dezenflasyondaki olası bir yavaşlamada para politikasının sıklığının kalibre edilerek cevap verileceği mesajı öne çıkarılmıştır.

Pay Senedi Yatırımcı Sayısı (bin)					
	2022	2023	2024	2025	2026/03
Yurtiçi Yatırımcılar	3,766.4	7,614.9	6,839.7	6,473.3	6,387.8
Yurtiçi Bireysel	3,757.3	7,604.4	6,829.0	6,461.6	6,375.9
Yurtiçi Kurumlar	8,0	9,3	9,3	9,9	10,1
Yurtiçi Diğer	1,1	1,3	1,5	1,7	1,7
Yurtdışı Yatırımcılar	17,0	28,9	29,4	29,9	31,1
Yurtdışı Bireysel	14,8	26,6	26,9	27,4	27,9
Yurtdışı Kurumlar	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Yurtdışı Diğer	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5
Toplam	3,783.5	7,643.9	6,869.1	6,503.2	6,418.9

Kaynak: TSPB (<https://tspb.org.tr/vsriler/>)

Öte yandan, Türkiye'de halka açık şirketlerin piyasa değerlerinin GSYH'ye oranı 31.3.2026 itibarıyla 19,7 trilyon TL olan Borsa İstanbul toplam piyasa değeri gözönüne alındığında 63 trilyon TL'lik GSYH'ya oranlandığında %31 gibi gelişmekte olan piyasalar ortalamasının oldukça gerisinde kalmaktadır. Sözkonusu büyüklüklerin, Dünya Borsalar Federasyonu verilerine göre, MENA (Orta Doğu ve Kuzey Afrika) Bölgesinde %135, Asya Pasifik Bölgesinde ise %94 seviyelerinde olması İstanbul Borsası için büyüme yönünde 2025 ve 2026 yılında Borsa İstanbul'daki halka arzların devam etmesiyle de bu oranın gelişmekte olan piyasalar ortalamasına (yaklaşık %80-%100) yaklaşması potansiyeli bulunduğunu göstermesi bakımından oldukça önemli bulunmaktadır. 2026 ilk çeyreği itibarıyla Türkiye'de borsa şirket sayısı 600'ü aşmış olmakla birlikte, İstanbul Sanayi Odası'nın her yıl yayınladığı İSO-500 ve İSO ikinci 500 listelerindeki önemli sayıdaki şirketin henüz halka arz başvurusu yapmamış olduğu gözönüne alındığında Sermaye Piyasasının önemli büyüme potansiyeli taşıdığı görülmektedir.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu izahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde detaylı olarak yer almaktadır. Söz konusu riskler aracılık sektöründe faaliyet gösteren kuruluşların işlem hacimlerini ve dolayısıyla aracılık komisyon gelirlerini olumsuz etkileme potansiyeli taşımaktadır. TSPB verilerine göre 2023, 2024 ve 2025 dönemlerine ilişkin finansal varlıkların değişimleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Finansal Varlıklar (Milyon TL)	2023/12	2024/12	Değişim	2025/12	Değişim
Yurtiçi Yerleşikler	22.608.060	29.831.174	32%	44.214.568	48%
TL Mevduat	8.506.019	11.650.779	37%	15.636.725	34%
Döviz Tevdiat Hesabı	5.178.530	5.747.947	11%	5.854.647	2%
Devlet İç Borçlanma Senedi	4.089.825	5.587.688	37%	9.372.520	68%
Eurobond (Kamu)	1.470.148	1.819.075	24%	2.354.360	29%
Eurobond (Özel)	436.913	958.355	119%	1.844.444	92%
Pay Senedi	2.599.965	3.605.885	39%	4.761.679	32%
Özel Sektör Borçlanma Aracı	231.331	330.569	43%	457.318	38%

Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	68.350	96.597	41%	205.900	113%
Varant + Sertifika	26.980	34.279	27%	110608	223%
Yurtdışı Yerleşikler	2.573.724	3.891.546	51%	5.053.243	30%
TL Mevduat	289.159	434.654	50%	15.636.725	3498%
Döviz Tevdiat Hesabı	625.237	680.407	9%	5.854.647	760%
Kıymetli Madenler Depo Hesapları	23.293	41.611	79%	3.616.369	8591%
Devlet İç Borçlanma Senedi	77.529	616.033	695%	9.372.520	1421%
Pay Senedi	1.556.724	2.105.921	35%	4.761.679	126%
Özel Sektör Borçlanma Aracı	1.729	12.669	633%	457.318	3510%
Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	19	172	805%	205900	119609%
Varant + Sertifika	34	78	129%	110608	141705%
Toplam	25.181.784	33.722.720	34%	49.267.812	46%

Kaynak: TSPB (<https://tspb.org.tr/veriler/>)

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu izahnamenin 10.2.3 sayılı bölümünde ve 5. bölümünde yer almaktadır. Bu bölümlerde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

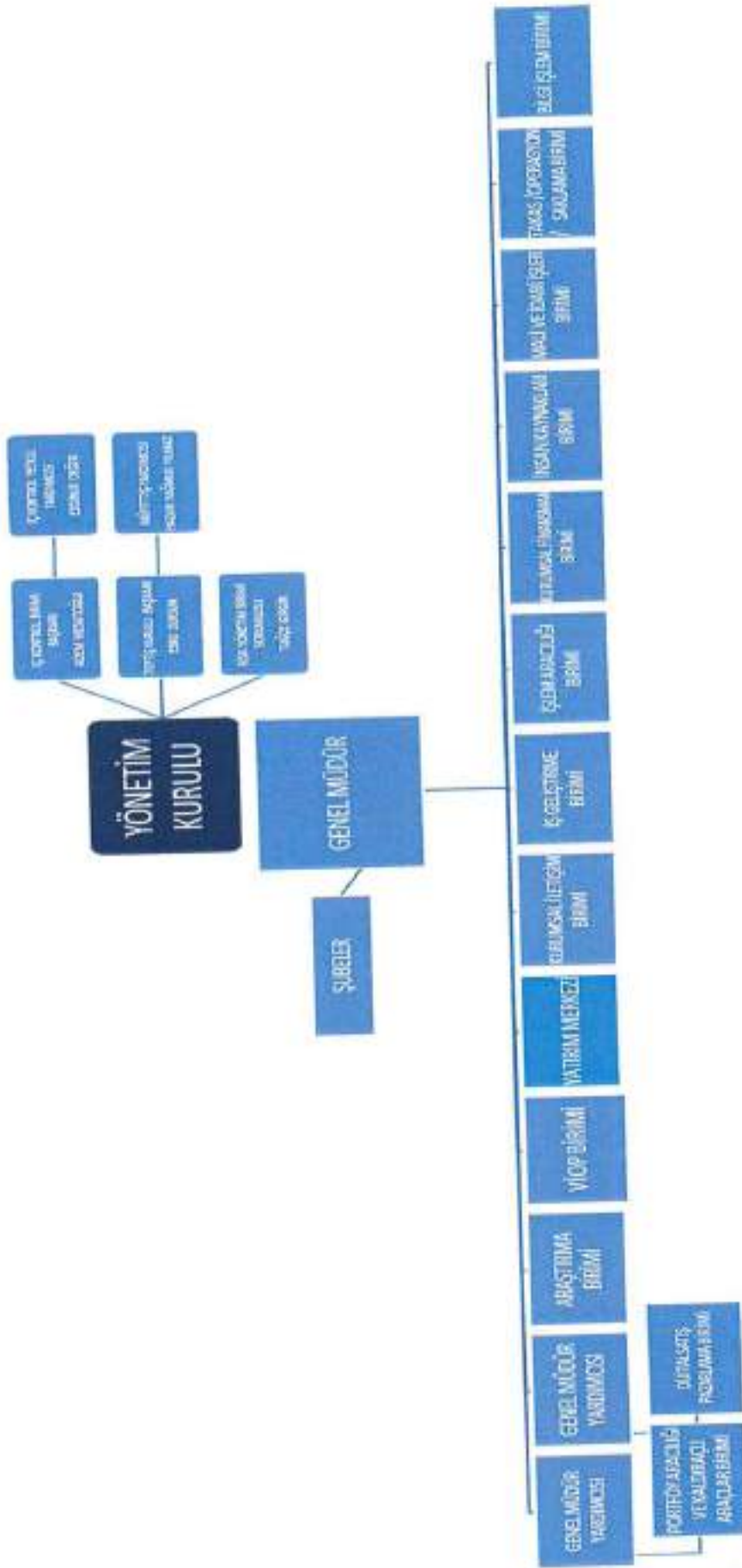
Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Marbaş Menkul'un organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Nispetiye Mahallesi, 23. Sokak No: 15/1A211
0212 255 30 00 / 0212 255 30 50
Büyükdere M.D. 612 100 1101
Tic. Sic. No: 266585 / 13442



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Tevfik Metin AYIŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür - Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Rüya ESER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Ahmet AKA	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Oğuz YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-

Şirket yönetim kurulu üyelerinden, Tevfik Metin Ayışık, Cem Cihan, Ahmet Aka, Oğuz Yılmaz ve bağımsız yönetim kurulu üyelerinden Rüya Eser Şirket'in 04.03.2025 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 yıllığına 04.03.2028 tarihine kadar görev yapmak üzere bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Tevfik Metin AYIŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	-	-
Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	-	-
Oğuz YILMAZ	Genel Müdür	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır. Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personeller arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Metin AYIŞIK

Yönetim Kurulu Başkanı

Tevfik Metin Ayışık, Saint Michel Fransız Lisesi'ni bitirdikten sonra 1983 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme/İstatistik Bölümü'nden mezun oldu. İş yaşamına Koç Holding şirketlerinden Beldesan'da başlayan Ayışık, 1987 yılından itibaren Sermaye Piyasalarında sektörün önde gelen yatırım kuruluşlarında üst düzey yönetici ve sermaye piyasası kuruluşlarında yönetim kurulu üyesi olarak görevler aldı.

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği Başkan ve Başkan Vekilliği, Türkiye Vadeli İşlemler Borsası Yönetim Kurulu Üyeliği, Sermaye Piyasaları Lisanslama ve Eğitim Şirketi Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinde bulunan Metin Ayışık, Borsa Aracı Kurum Yöneticileri Derneği Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur.

2000-2013 yıllarında Alternatif Yatırım'da Genel Müdürlük görevinde bulunan Metin Ayışık 2013 yılında katıldığı Gedik Yatırım'da 8,5 yıl Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2022 - 2024 yılları arasında Turkish Yatırım Menkul Değerler'de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapan Ayışık, 2024 yılından bu yana Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.

Ahmet AKA

Yönetim Kurulu Üyesi

1952 yılında İstanbul'da doğan Ahmet Aka, 1976 yılında Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünü bitirip 1979 yılında aynı bölümde Yüksek Lisans derecesi aldı. 1979-1981 yılları arasında Saran AŞ / Plaser AŞ'de Teknik Danışman olarak görev yaptı. Ahmet Aka, daha sonra, 1981-1983 yılları arasında CSA Elektronik'te İş Ortağı, 1983-1988 yılları arasında Texas Instruments Bilgisayar distribütörü Nebim Neyir Bilgisayar Sanayii ve Hizmetleri AŞ'de Genel Müdür yardımcısı, 1989-2001 yılları arasında Hewlett Packard Türkiye'de Genel Müdür Yardımcısı, 2001-2006 yılları arasında Fotomobil AŞ'de kurucu hissedar ve Genel Müdür, 2007-2009 yılları arasında İnci Holding bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, 2010-2012 arası Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ'de Stratejik Planlama ve Pazarlama danışmanlığı, 2012 - 2018 yılları arasında Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini yürüttü. 2022 Nisan ayından itibaren Marbaş Menkul Değerler AŞ'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır. 2024 Mart ayından itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Inveo Yatırım Holding AŞ'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Cem CİHAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.

Oğuz YILMAZ

Yönetim Kurulu Üyesi- Genel Müdür

Oğuz Yılmaz, 1980 yılında İstanbul'da doğmuştur. Eğitim hayatına Kabataş Erkek Lisesi'nde başlamış, ardından İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Lisans eğitiminin ardından Bahçeşehir Üniversitesi'nde MBA programını tamamlayarak yüksek lisans derecesi almıştır. Profesyonel kariyerine 2003 yılında Hak Menkul Değerler A.Ş.'de başlamış, ardından sırasıyla Meksa Yatırım ve Gedik Yatırım'da çeşitli görevlerde bulunmuştur. Sermaye piyasalarındaki bilgi ve tecrübesi sayesinde sektörde istikrarlı bir şekilde yükselmiş; son olarak Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev almıştır. 30 Nisan 2025 tarihinde PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'den ayrılan Oğuz Yılmaz, Mayıs 2025 itibarıyla Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Rüya ESER

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. Yüksek lisansını aynı üniversitenin Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Finansmanı programında tamamladı. Ayrıca İngiltere'de Birmingham Üniversitesi'nde Para Banka ve Finans üzerine yüksek lisans yaptı. Doktora derecesini ise Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Bölümü'nden aldı. İş yaşamına 1985 yılında T. Vakıflar Bankası'nda mali analist yardımcısı olarak başladı, daha sonra 1987-2013 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda uzman ve başuzman olarak araştırma ve denetleme dairelerinde çalıştı. 2013-2017 yıllarında Güreli YMM ve Bağımsız Denetim Hizmetleri AŞ.'de Kalite Kontrol ve Kurumsal Yönetim Direktörü görevinde bulundu. Ayrıca 2016-2018 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nde bağımsız yönetim kurulu üyeliği yaptı. Sermaye piyasaları, bağımsız denetim, kompleksite iktisadi konularında hakemli dergilerde ve kitap bölümlerinde yayınlanan makaleleri ile ulusal ve uluslararası bilimsel toplantılarda sunulan ve basılan bildirileri bulunmaktadır. Halen yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak, Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi İstatistik Bölümü'nde lisans programında sermaye piyasası ve risk analizi ile ilgili dersler vermektedir. Bunların yanı sıra, SMMM ruhsatına, bağımsız denetçi belgesine ve Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşunun vermiş olduğu lisans belgelerine sahip olup, Bağımsız Denetim Derneği ve Türkiye Ekonomi Kurumu Üyesi'dir. Rüya Eser, aynı zamanda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Inveo Yatırım Holding A.Ş. ve Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. bağımsız yönetim kurulu üyesi olup, 2023 yılı Kasım ayından itibaren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. bağımsız yönetim kurulu üyeliği görevini yürütmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ad Soyadı	Şirket	Görevi	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Devam Durumu
Tevfik Metin AYIŞIK	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Devam ediyor.
Ahmet AKA	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0,31	Devam ediyor.

	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Inveo Yatırım Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
Cem CİHAN	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Devam ediyor.
	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Inveo Yatırım Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi	Yarı Zamanlı Öğretim Görevlisi	-	Devam ediyor.
OĞUZ YILMAZ	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Ve Genel Müdür	-	Devam ediyor.
HATİCE GÖZDE ÖZAR	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	-	Devam ediyor.
SONER KURU	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	-	Devam ediyor.
SEDA ATASAYGIN	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	-	Devam ediyor.
SERTAÇ EKEKE	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	-	Devam ediyor.
ELİZ GÜLER	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Kurumsal İletişim Direktörü	-	Devam ediyor.
HAYDAR GAYGUSUZ	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	İş Geliştirme Müdürü	-	Devam ediyor.

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

Karşılıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	7.134.633	9.103.101	15.450.213
Kullanılmaması izin karşılığı	4.350.786	4.038.880	10.815.408
TOPLAM	11.485.419	13.141.981	26.265.621

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Şirket yönetim kurulu üyelerinden, Ahmet Aka, Cem Cihan, Murat Esen ve Ülkü Feyyaz Taktak, Şirket'in 12.05.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 1 yılına ve Rüya Eser 24.11.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 12.05.2024 tarihine kadar görev yapmak üzere bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Tevfik Metin AYIŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	GENEL MÜDÜR - YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Rüya ESER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Ahmet AKA	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-
Oğuz YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	3 Yıl/ 04.03.2028 tarihine kadar	-	-

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Tevfik Metin AYIŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	-	-

Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli – İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	-	-
Oğuz YILMAZ	Genel Müdür	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	-	-

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Halihazırda ilgili komiteler kurulmamış olup, Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyum sağlanacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 14. maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan aracı kurumlara yönelik Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin belirlenmesinde SPK'nın uygulanmasını zorunlu tuttuğu aracı kurumlara yönelik kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev yapacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun aracı kurumlara yönelik kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalara ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu

Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.

- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (road show) katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi

Şirket'te İzahname düzenleme tarihi itibarıyla yatırımcı ilişkileri birim yöneticisi atanmamış olup Kurumsal Yönetim Tebliği md. 11/6 hükmü uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturularak, yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi belirlenecek ve ilgili bilgi KAP'ta yayınlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Aşağıdaki tabloda 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.04.2026 tarihleri itibarıyla Şirket'in çalışan sayıları gösterilmektedir.

Personel Sayıları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.04.2026
Adana İrtibat Bürosu	-	-	5	4	9
Ankara Şubesi	4	7	9	7	7
Antalya Şubesi	-	-	4	2	4
Aydın İrtibat Bürosu (*)	-	-	2	-	-
Beylikdüzü Şubesi	1	1	1	1	2
Bursa Şubesi	4	9	7	6	6
Denizli İrtibat Bürosu	-	-	4	2	2
Erenköy Şubesi (*)	3	4	4	-	-
Eskişehir Şubesi (*)	-	-	3	-	-
Gaziosmanpaşa Şubesi	-	-	-	1	3
Genel Müdürlük	95	104	132	165	159
İzmir Şubesi	-	2	6	8	8
İzmit Şubesi	-	-	5	4	4
Kapalıçarşı Şubesi	-	2	4	4	4
Kayseri Şubesi (*)	-	-	2	-	-
Levent Şubesi	9	14	12	14	7

Malatya Şubesi	3	3	5	5	3
Mersin İrtibat Bürosu (*)	-	-	3	-	-
Niğde İrtibat Bürosu	-	3	3	2	2
Nişantaşı Şubesi (*)	4	1	-	-	-
Sakarya Şubesi	-	-	4	4	4
Sirkeci Şubesi (*)	4	-	-	-	-
Suadiye Şubesi	5	5	5	6	5
Toplam	132	155	220	235	229

(*) 30.04.2026 itibarıyla söz konusu şube ve irtibat büroları bulunmamaktadır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade

Tablo 1: Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (05.03.2026)			Son Durum (31.12.2025)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	360.000.000	100	100	360.000.000	100	100
Toplam	360.000.000	100	100	360.000.000	100	100

Şirket'in 05.03.2026 tarihli genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (13.03.2026)			Son Durum (31.12.2025)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Inveco Yatırım Holding Anonim Şirketi	848.660.599,2	84,87	84,87	1.697.321.198,41	84,87	84,87
Diğer	151.339.400,8	15,13	15,13	302.678.801,59	15,13	15,13
Toplam	1.000.000.000	100	100	2.000.000.000	100	100

Şirket'in 13.03.2026 tarihli genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Inveo Yatırım Holding A.Ş.'nin sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (25.03.2026)			Son Durum (31.12.2025)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Erhan Topaç	810.239.994,54	81,02	81,29	810.239.994,54	81,02	81,29
Diğer	189.760.005,46	18,98	18,71	189.760.005,46	18,98	18,71
Toplam	1.000.000.000	100	100	1.000.000.000	100	100

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	1 TL	360.000.000	100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının %100'üne sahip olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının % 84,87'sine sahip olan Inveo Yatırım Holding A.Ş.'dir.

Inveo Yatırım Holding A.Ş.'nin yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının %81,02'sine sahip olan Erhan Topaç'tır.

Hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına Esas Sözleşme'de özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 8. maddesi uyarınca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilecektir ve yönetim kurulu tarafından, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturulacaktır. Buna ek olarak yönetim kuruluna SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esas çerçevesinde, ikiden az olmamak üzere bağımsız yönetim kurulu üyeleri seçilecektir. Bu tedbirlerin hâkim durumun kötüye kullanılmasını engellemeye katkısı olacağı düşünülmektedir. Bunun dışında SPKn ve TTK uyarınca hâkim durumun kötüye kullanılmasına yönelik hükümlerden kaynaklanan tedbirler mevcuttur.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili Tarafın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Inveo Yatırım Holding A.Ş.	Dolaylı olarak Şirket'in ortağıdır.
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Şirket'in %100 ortağıdır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemleri bulunmamaktadır.

İlişkili taraflara satışlar: Yoktur.

İlişkili taraflardan alımlar: Yoktur.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Yoktur.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İşbu izahname tarihi itibariyle Şirket'in sermayesi 360.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İşbu izahname tarihi itibariyle Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	TTSG Sayısı	Genel Kurul Tarihi	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	İç Kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Yeni Sermaye (TL)
25.03.2025	25.03.2025	11299	12.03.2025	150.000.000	-	210.000.000	360.000.000

Şirket'in 12.03.2025 tarihli genel kurul kararı çerçevesinde Şirket'in 150.000.000 TL tutarındaki sermayesi, 210.000.000 TL nakden artırılarak 360.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) ve en fazla 12 (on iki) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere Sermaye Piyasası Mevzuatına göre tespit edilir.

Yine Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları*" başlıklı 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Üyeler yönetim kurulu toplantılarına fiziken katılabileceği gibi, bu toplantılara, TTK m. 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca yönetim kurulu; ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Esas Sözleşme'nin "*Şirket'in Yönetimi ve Temsili*" başlıklı 10. maddesi uyarınca yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler ve diğer mali haklar, TTK, SPKn, II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri de dikkate alınarak genel kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda genel kurul yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesi uyarınca genel kurullar, olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Genel Kurul toplantı nisabı ve toplantılardaki karar nisabı, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantısı, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

Esas Sözleşme'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 14. maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulacak ve zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Mali Tablo Ve Raporlar Sermaye Piyasası Kuruluna Gönderilecek Belgeler" başlıklı 19. maddesi uyarınca Yıllık ve ara dönem olarak hazırlanan Şirket'in SPK'nca düzenlenmesi öngörülen finansal tablo ve raporlar, ayrıntılı ve özet finansal durum tabloları (bilanço), kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tabloları ve özkaynaklar değişim tablosu, yıllık Yönetim Kurulu faaliyet raporları, bağımsız denetim raporu, kar dağıtım tabloları ile SPK tarafından uygun görülecek diğer belgeler, TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde düzenlenir. Bunların görüşüldüğü Genel Kurul toplantı tutanakları ile birlikte SPK'nın ilgili tebliğinde belirtilen sürede SPK'ya ve Borsa'ya gönderilir ve mevzuata uygun olarak SPK'nca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuya duyurulur ve Şirket'in internet sitesinde ilan edilir.

Yönetim Kurulu ve bağımsız denetim raporları ile finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi ile faaliyet raporu ve ekinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta öncesinde, Şirket merkez ve şubelerinde inceleme için hazır bulundurulur.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in başlıca faaliyet konuları Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Komi" başlıklı 3. maddesi uyarınca ve Sermaye Piyasası Kurumu'ndan alınan izinler kapsamında Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Şirket bu amacı gerçekleştirmek için mevduat veya katılım fonu toplamaya ve mevzuatın imkân verdiği haller hariç olmak kaydıyla, ödünç para vermeye müncer olmamak üzere aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir.

SPKn ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek ve gerekli izinleri almak kaydıyla;

Şirket bu amaçları gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir:

- a. Sermaye piyasası araçları ile ilgili emirlerin alınması ve iletilmesi,
- b. Sermaye piyasası araçları ile ilgili emirlerin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına gerçekleştirilmesi,
- c. Sermaye piyasası araçlarının kendi hesabından alım ve satımı,
- d. Sermaye piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunularak veya yüklenimde bulunulmaksızın satışa aracılık edilmesi,
- e. Sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uygun olmak kaydıyla finansal araçların geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı,
- f. Yatırım danışmanlığı,
- g. Bireysel portföy yöneticiliği,
- h. Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi,
- i. Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak,
- j. Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), SPKn ve ilgili mevzuat çerçevesinde ve SPK tarafından belirlenen limit dahilinde borçlanma araçları ile diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek,

- k. Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak, SPKn'nun 21'inci fıkrası saklı kalmak ve sermaye piyasası mevzuatında aracı kurumlar için belirlenen iştirak sınırlamalarına ve sermaye yeterliliği esaslarına uymak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,
- l. Sermaye piyasası mevzuatında aracı kurumların ve yatırım kuruluşlarının faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapmak,
- m. Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödemesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve hisse senetlerinden doğan oy haklarını kullanmak,
- n. Çok taraflı alım satım sistemlerinin ve borsa dışı diğer teşkilatlanmış Pazar yerlerinin işletilmesi,
- o. Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- p. Takasbank Para Piyasası'nda işlem yapmak,
- q. Takasbank Menkul Kıymet Kredisi ve Ödünç Menkul Kıymet Kredisi işlemlerinde bulunmak,
- r. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın bono ve tahvil ihracına iştirak etmek,
- s. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Açık Piyasa İşlemleri'ne iştirak etmek,
- t. Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile sınırlı olarak kredi ya da ödünç verilmesi ve döviz hizmetleri sunulması,
- u. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- v. SPKn ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek ve gerekli izinleri almak kaydıyla; aracılık yükleniminin yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması,
- w. Borçlanma veya başka yollardan finansman sağlanmasına aracılık hizmeti sunulması,
- x. Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması.

Şirket, yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:

Ticaret amacıyla olmamak ve aracılık işlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla aracılık faaliyetlerini yürütmek veya alacaklarını tahsil etmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak, gerektiğinde bunları tamamen veya kısmen satmak veya kiraya vermek, iktisap edilen malvarlığı üzerinde alacaklarını güvence altına almak için ipotekler ve diğer teminat ve güvenceler kabul ve fek etmek,

Mevzuat çerçevesinde basın, radyo televizyon ve diğer yollardan yararlanılarak, Şirket'in faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklamlar yapmak,

Amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini, tahsili ve ödenmesi için mevduat veya katılım fonu toplamaya ve mevzuatın imkan verdiği haller hariç olmak üzere ödünç para vermeye müncer olmamak şartıyla ipotek, rehin ve diğer teminatlar karşısında veya teminatsız ödünç, aynı teminat ve şahsi teminat almak veya vermek, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilmek. Ancak,

Şirket'in kendi adına garanti, kefalet, teminat vermesi ve ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Faaliyetleriyle ilgili olarak mevzuatla belirlenen sınırlar dahilinde borçlanabilmek, mevzuatın imkân verdiği hallerde sermaye piyasası araçları dışında kendi mali taahhütlerini içeren evrak çıkartmak, sözleşmeler akdetmek ve bankalardan genel bankacılık hizmetleri almak,

Amaç ve konusuyla ilgili olarak yerli ve yabancı firma ve kuruluşlarla sözleşme imzalayabilmek, know-how anlaşmaları yapabilmek,

Mevcut mevzuat ve Şirket'in amaç ve konusu dahilinde olmak kaydıyla fikri ve sınai hakları iktisap etmek, kullanmak, satın almak, satmak, kiraya vermek, kiralamak veya devretmek,

Yukarıda gösterilen konulardan başka, Şirket için faydalı ve lüzumlu görülebilecek diğer işlere girmek için Genel Kurul kararı alınacaktır.

Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi niteliğindeki bu kararın uygulanması için, SPK ve T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınacaktır. Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, SPK'n ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş), en fazla 12 (on iki) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere Sermaye Piyasası Mevzuatına göre tespit edilir. Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir. Genel kurul, lüzum görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak atayacaktır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefının görev süresini tamamlayacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime

ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

Esas Sözleşme'nin "*Şirket'in Yönetimi ve Temsili*" 10. maddesi uyarınca Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu'nda yönetim yetkisinin murahhas üyelere bırakılmak istenmesi halinde, en az iki üyenin murahhas olarak tayini ve her birinin yetki ve sorumluluk alanlarının, tereddüde yer bırakmayacak biçimde belirlenmesi zorunludur. Yönetim Kurulu, TTK'nın 370/2 maddesi uyarınca temsil yetkisini iki veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ hükümleri saklıdır.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları*" başlıklı 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Şirket işlerinin ve mevzuatın gerektirdiği zamanlarda toplanır. Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler saklıdır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesini temsil eden paylara ilişkin herhangi bir pay grubu oluşturulmamış olup Şirket paylarında imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nde bağlam hükümleri yer almamakta olup Şirket'in payları TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olması kaydıyla devredilebilecektir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesine göre, Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanacaktır.

a. Davet Şekli:

Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b. Toplantı Zamanı:

Genel kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve olağanüstü genel kurullar ise, Şirket iş ve işlemlerinin, TTK'nın ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c. Oy Verme ve Vekil Tayini:

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında, hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya paylarını Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi vekaletname ile yetkilendirilmiş bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye Piyasası Mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

d. Müzakerelerin Yapılması ve Toplantı Nisabı:

Şirket Genel Kurul toplantılarında, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir. Önemli nitelikteki işlemlere taraf olanların ilişkili taraf olması durumunda, genel kurul toplantılarında ilişkili taraflar oy kullanamazlar.

e. Toplantı Yeri:

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:

Şirket'in genel kurul toplantısına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Şirket Esas Sözleşmesi'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanmaları sağlanır.

g. Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi:

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantısı, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h. Bakanlık Temsilcisi:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Pay devirleri Sermaye Piyasası mevzuatı ve TTK'ya uygun olmak kaydıyla gerçekleştirilebilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında aşağıda yer alan sözleşmeleri akdetmektedir.

Takasbank ile Akdedilen Sözleşmeler ve Takasbank'a Sunulan Taahhütler

Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında, Takasbank ile Pay Piyasası Takas İşlemleri Katılımcı Sözleşmesi, Saklama Sözleşmesi, Borçlanma Araçları Takas İşlemleri Katılımcı Sözleşmesi, Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu Dağıtım Kuruluşu Sözleşmesi ve benzeri sözleşmeler akdetmiş ve Takasbank'a Nakit Kredi Taahhütnamesi, Borsa Para Piyasası Taahhütnamesi, Elektronik Transfer Sistemi Taahhütnamesi ve benzeri taahhütnameler sunmuştur.

Şirket faaliyetlerinde önem taşıyan başlıca sözleşmeler aşağıda yer almaktadır;

- Finansman Sözleşmeleri,
- Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmeleri,
- Nakit Sermaye Artırımına Aracılık Sözleşmeleri,
- Alım Satım Aracılık Sözleşmesi,
- Türev Araçların Alım Satımı Sözleşmesi,
- Repo Ters Repo Çerçeve Sözleşmesi,
- Kira Sözleşmeleri.

Finansman Sözleşmeleri:

Şirket tarafından çeşitli bankalarla faaliyetlerini yürütebilmek ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla genel şartları haiz genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir. Bankalarla akdedilen genel kredi sözleşmeleri kapsamında kullanılan krediler Türk Lirası cinsindedir. Akdedilen genel kredi sözleşmeleri ilgili bankaların genel işlem şartları niteliğindeki kredi sözleşmeleri olup, matbu formda taraflara sunulmaktadır. İşbu sözleşmelerde tarafın kredi limiti olarak belirlenen tutarın sözleşme akdi devamınca artırımını talep etmek, mali yapı ve mevcut koşulların değişmesi sebebiyle limit iptali veya limitin azalmasını bankadan talep etme hakları mevcuttur.

Genel kredi sözleşmelerinde, kredi geri ödemesinin vadeye bağlandığı durumlarda vade tarihinde banka alacakları muaccel hale gelmektedir. Şirket sözleşme ve ekleri kapsamındaki borçlarını kararlaştırılan vade tarihinde eksiksiz olarak ödemediği takdirde Banka tarafından protesto keşidesine, ihtarname gönderilmesine, mehil tayinine yani kısaca hiçbir kanuni takip ve teşebbüs icrasına mahal kalmaksızın temerrüde düşeceğini, muaccel hale gelen tüm borçlarını faiz ve diğer masrafları derhal ödeyeceğini kabul eder. Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, önemli ölçüde malvarlığı satışı, şirketlerin borçluluğunun artırılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, alacaklarını tahsil ve talebe teminat mektubu ve sair garanti taahhütlerinin iadesini veya bedellerinin bloke edilmesini istemeye, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır.

Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmeleri ortaklık yapısındaki değişiklikleri kredi veren banka ve finans kurumlarının onayına tabi kılan hükümler içermektedir. Söz konusu banka onayları alınmadan Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik olması halinde, ilgili bankaların kullandırılan kredilerin vadelerinden önce geri ödemesini talep etme imkânı bulunmaktadır. Sözleşmeler kapsamında bankalara verilen bu yetki, piyasa uygulamasını yansıtmaktadır. Şirket tarafından halka arz nedeniyle ortaklık yapısının değişeceği ilgili bankalara bildirilmiş ve ilgili bankalardan gerekli muvafakat yazılarını almaktadır. Alınacak olan banka onay yazıları ile Şirket'in halka arz ve ortaklık yapısındaki değişikliğin finansal sözleşmeler açısından bir muacceliyet ve temerrüt hali yaratmayacaktır.

Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmeleri:

Şirket halka arz aracılık ve finansal danışmanlık sözleşmeleri ile mevcut payların sermaye artırımına, mevcut ortakların paylarının satışı ve ek satış yolu ile çıkartılacak payların halka arzı yolu ile satımına ilişkin olarak danışmanlık verilmesi ve aracılık faaliyetlerini yerine getirmektedir. Halka arz aracılık sözleşmesinde yetkili kuruluşun ve paylarını halka arz edecek ortaklık ile paylarını halka arz edecek şirket hissedarların hakları, yükümlülükleri ve taahhütleri yer almaktadır. Sözleşmesinin sona ermesi ve fesih kapsamında ise yükümlülüklerini ve taahhütlerini yerine getirmeyen taraflara karşı diğer tarafın sözleşmeyi feshetme hakkı bulunduğu gibi her sözleşmede ayrıca ele alınan özel sona erme ve fesih sebepleri de bulunmaktadır.

Nakit Sermaye Artırımına Aracılık Sözleşmeleri:

Şirket müşterilerinin bedelli veya tahsisli sermaye artırımına danışmanlık, aracılık, gişe hizmetleri, sermaye artırımına katılım bedellerinin tahsil edilmesi ve payların Borsa'da Birincil Piyasa 'da satışına aracılık edilmesi vb. faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. İşbu sözleşmelerde yetkili kuruluşun ve aracılık hizmeti verilecek ortaklığın yükümlülükleri ayrı ayrı kalem altına alınmıştır. Aynı zamanda sözleşme kapsamına giren yükümlülüklerin karşılıklı olarak yerine getirilmemesi veya belirtilen nedenlerle feshedilmiş olması halinde sözleşme kendiliğinden o tarihte sona ermektedir.

Alım-Satım Aracılık Sözleşmesi:

Şirket, Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda İşlem Görmeyen Yatırım Fonları Katılma Paylarının Alım Satımına Aracılık kapsamında birçok aracılık sözleşmesi akdetmiştir.

Taraflar arasında süresiz olarak imza altına alınan işbu sözleşmelerin konusu; sözleşmelerin ek listesinde yer alan Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda işlem görmeyen yatırım fonlarının katılma paylarının alım satımına Şirket'in aracılık hizmeti sunmasıdır. Sözleşmenin sona ermesi ve feshi kapsamında, taraflardan herhangi birinin gizlilik yükümlülüklerine uymaması veya aykırı davranması, ya da Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalarda bulunduğu tespit edildiğinde karşı taraf, bu sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

Türev Araçların Alım Satımına İlişkin Çerçeve Sözleşmeleri:

Şirket müşterinin türev araçlarının alım satımına aracılık yapmasına ve bununla ilgili diğer hizmetlerin verilmesine ilişkin olarak tarafların hak ve yükümlülüklerini belirlemektedir. İşbu sözleşmeler süresizdir.

Uygulama Yazılımları Kullanım Sürüm Koruma ve Bakım Sözleşmesi:

Şirket, 30.09.2020 tarihinde sermaye piyasaları yazılımı ve ilişkili program ve yazılımların güncel mevzuat değişikliklerine ve Şirket'in yasal zorunluluktan kaynaklanan taleplerine uygun olarak geliştirilmesi, kullanım hakkı verilmesi, bakım, geliştirme ve teknik servis hizmetlerinin yerine getirilmesi hakkında Uygulama Yazılımları Kullanım Sürüm Koruma ve Bakım Sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme süresizdir. Taraflardan herhangi birinin 3 ay önceden karşı tarafa yazılı olarak fesih bildiriminde bulunması durumunda sözleşme feshedilebilir.

Kira Sözleşmeleri:

Şirket faaliyetlerini gerçekleştirebilmek adına merkez ofisleri ile genel müdürlük ofisini kiracı sıfatıyla kullanmaktadır. Bunun yanı sıra yine kiracı sıfatıyla depo alanı olarak kullanılmak üzere iki adet ve yatırım hizmet ve faaliyetlerini tanıtmak amacıyla açılmış olan irtibat bürolarına ilişkin kira sözleşmeleri bulunmaktadır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Kurul'un II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan, Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları EK 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tabloları PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup bağımsız denetim kuruluşlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak, Başdenetçi	Görüş
01.01.2023 – 31.12.2023 01.01.2024- 31.12.2024 01.01.2025- 31.12.2025	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14, Park Plaza, Kat:3, 34398 Maslak Sarıyer, İSTANBUL	Yunus Can Çarpatan / Sorumlu Denetçi	Olumlu

01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024- 31.12.2024 ve 01.01.2025-31.12.2025 hesap dönemlerine ait finansal bilgilere ilişkin Bağımsız Denetçi Görüşü Özeti:

“1) Görüş

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının

Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyet sonuçlarında, finansal durumunda veya karlılığı üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir dava, hukuki takibat veya tahkim işlemleri bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde alacak davalarına ve iş hukukuna ilişkin davalara taraf olmaktadır.

		Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in 4 üncü maddesi ve 5 inci maddesinin üçüncü fıkrası	
--	--	---	--

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/Hamiline	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı* (%)
-	Nama	-	120.000.000	1	120.000.000	25

* Halka arz sonrası sermaye tutarı esas alınmıştır.

Sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecek olan toplam 120.000.000 TL nominal değerli payların tamamı nama yazılı paylardır. Halka arz edilecek olan 120.000.000 TL nominal değerli payların halka arzı sonrası 480.000.000 TL'ye ulaşan Şirket sermayesine oranı %25 olacaktır.

Halka arz edilecek payların tamamı nama yazılı paylar olup; üçüncü kişilere devri ve temlikli Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde olmak üzere, hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir. Halka arza konu payların üzerinde imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları henüz kaydileştirilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507):

Pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık Genel Kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin kar dağıtımına ilişkin esasların yer aldığı 17. maddesine 23.6 no'lu bölümde yer verilmiştir.

İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:

Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir. Buna göre Şirket, ilke olarak, mevzuat ve finansal imkanlar elverdiği sürece piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, sermaye gereksinimi, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişiklikler, borçluluk, karlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak Yönetim Kurulu'nun uygun görmesi ile kar dağıtımına karar verilir.

Kâr payı hakkının zamanasımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:

Anayasa Mahkemesi'nin 10/4/2019 tarihli ve E.:2018/136; K.:2019/21 sayılı kararı çerçevesinde, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avans bedellerine ilişkin 5 yıllık zamanasımının yer aldığı 02/06/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilât ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un tüm maddeleri iptal edilmiştir.

Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

Oy Hakkı (TTK md. 434, SPKn md. 30):

TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır. Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesine göre her bir payın genel kurul toplantılarında 1 oy hakkı vardır.

SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği):

TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin 6. maddesi çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarını sınırlandırmaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn madde 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK md. 507):

TTK madde 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1. sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437):

SPKn. madde 14 ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, Genel Kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği):

SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527):

SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurula

katılırlar. Esas Sözleşme'nin 12'nci maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/06, 20/2):

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

SPKn madde 24 uyarınca SPKn 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkraya hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):

SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439, 531, 559):

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurulu toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438):

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kuruldan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı:

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı (TTK md. 485):

Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas sözleşmede aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hâllerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhâl uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 13.05.2026 tarih ve 2026/44 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde;

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraçının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1.1. Halka arzın tabii olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahname'nin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 120.000.000 TL olup bu payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25'dir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket paylarının halka arzı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2026 yılı ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Şirket payların halka arzında satış, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla talep toplama süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Her bir tahsisat grubunun lot bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak halka arzdan lot almak isteyen yatırımcıların işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar için "Talep Bedeli", talep ettikleri lot adedi (1 Lot, 1 TL nominal değerdeki 1000 adet paya denk gelmektedir.) ile 1 TL nominal değerdeki 1000 adet payın satış fiyatının çarpımı sonucu bulunan lot bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri lot bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de lot talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve / veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri lot adedine (1 Lot, 1 TL nominal değerdeki 1000 adet paya denk gelmektedir.) ilişkin talep bedelini nakden ve / veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve / veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışıta veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı (ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı)

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alınma Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
--------------------------	-------------------	-----------------------------------	-------------------------------------

Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin	Döviz teminatında her bir

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gışe kuru (küsurlü döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	bankanın anlık döviz alış gışe kuru (küsurlü döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabılır fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabılır cari piyasa fiyatı kullanı lacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	%85	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören Kira Sertifikaları'nı teminata konu edebilir.)	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında . Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günlük ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-

Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış işlemleri kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış işlemleri kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır.
--	-----	---	--

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve / veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar; • Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve / veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler boz durulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak boz durulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organ'ının i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) İlke Kararları çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih

aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri üzerinden başvuruda bulunabileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Liderleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini, dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar Menkul'e ait TR..... IBAN numaralı hesaba komisyon kesintisi yapmadan göndereceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 Tarihli ve 3/96 s.k.) ve 20/412 sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır. 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenir. Bir portföy yönetim şirketinin yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama portföy yönetimi şirketi bazında %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketlerinde bahsi geçen kısıtlama kapsamında Konsorsiyum Liderleri, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur.

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı oldukları (acente) bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, İnternet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri tarafından toplanacaktır. Talepleri kabul edecek konsorsiyum üyeleri (konsorsiyum lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. şubeleri, www.marbas.com.tr internet sitesi, MTrader mobil uygulama.

Konsorsiyum Lideri:	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Telefon	+90 (212) 286 30 00
Fax	+90 (212) 286 30 50
İnternet Adresi	www.marbas.com.tr

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından

yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve Şirket ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak sureti ile halka arzı durdurulabilecek ve /veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, deprem, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'ni halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava açılması,
- Şirket'in kararı ile, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağı ve yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağı öngörülmesi,
- İhraççı tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin verilmemesi.
- Nihai halka arz fiyatında uzlaşmaya varılamaması,

İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. maddesi hükümleri saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takip eden iş günü, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da varlıklarındaki blokajlar işbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) pay ve katları şeklindedir. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Şirket
Onur Topaç	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ersan Akpınar	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökhan Tosun	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Aka	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rüya Eser	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enes Bilgin	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ergün Koşucu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Emir Tayman	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ersen Işık Akıcı	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Efe Alok	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Coşan Yeğenoğlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Şengün	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Kerim Akkoyunlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gülten Esen	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Barış Ürkün	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Anıl Burkut	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıdvan Enver Advan	Inveo Yatırım Holding A.Ş.
Rabia Ergin	Inveo Yatırım Holding A.Ş.
Erhan Topaç	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Aka	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Cem Cihan	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Tevfik Metin Ayışık	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Oğuz Yılmaz	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Ender Sarı	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Gözde Özar	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Soner Kuru	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Seda Atasaygın	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Sema Sucu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Enver Onur Mutlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Galip Selçuk Kermooğlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Taha Emir Terme	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Meltem Akol	Akol Avukatlık Bürosu
Denizhan Budak	Akol Avukatlık Bürosu
Atatkan Günay	Akol Avukatlık Bürosu

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

I-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az %10 (yüzde on)'unun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10 (yüzde on)'unun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve / veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını 0 (sıfır)'a kadar indirmeye veya 1 (bir) kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır. SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 120.000.000 TL nominal değerli payların;

- [•] TL ([•]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [•] TL ([•]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [•] TL ([•]) nominal değerli kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, Halka Arz Edilecek Payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim irketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. Bu kapsamda, talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Konsorsiyum Liderleri ve Şirket tarafından diğer gruplara aktarılabilir. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 3'üncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve / veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanacaktır

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcının girdiği talep çıkarılacak ve bu talep miktarları tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır. Talebi karşılanmayan yatırımcının talebi dağıtım dışı bırakılacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve Banka'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu için dağıtım; eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemi ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcının girdiği talep çıkarılacak ve bu talep miktarları tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır. Talebi karşılanmayan yatırımcı dağıtım dışı bırakılacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar (1 lot 1 TL nominal değerdeki 1000 adet paya karşılık gelmektedir.), talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır. T.C. kimlik numarası veya

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.marbas.com.tr), ve yetkili kuruluşların internet sitesinde (.....) ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamındaki talebe cevap verecek yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanı ile Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlıktan dolayı ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yoktur.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.

Şirket'in halka arzdan elde edilecek brüt fon tutarının %20'si olan fon kaynağı ile "Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler" in gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi

Pay Sahibi	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı		Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	360.000.000	100,00	360.000.000	75,00
Halka Açık Kısım	-	-	-	120.000.000	25,00
TOPLAM	-	360.000.000	100,00	480.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 13.05.2026 tarih ve 2026/45 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (yıl) boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhüt bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Gedik Yatırım, 13.05.2026 tarih ve 2026/52 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa konu etmeyeceğini (Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını takiben gerçekleştirilecek fiyat istikrarı işlemleri neticesinde geri alınan paylar haricinde Borsa İstanbul'dan alınan Şirket payları satışa konu edilebilecektir.), halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca, halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, Borsa İstanbul'un ilgili

Halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup, döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirket belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda sayılan başlıkların gerçekleşme sürelerine kadar, piyasa şartlarında Şirket'in menfaatleri gözetilerek nemalandırmayı planlamaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.12.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	[●]	[●]
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]
Artırılan Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]

Halka arz öncesi pay başına defter değeri = Halka arz öncesi ana ortaklığa ait özkaynaklar/ Halka arz öncesi ödenmiş sermaye = [●]/ [●] = [●]

Halka arz sonrası pay başına defter değeri = (Halka arz öncesi ana ortaklığa ait özkaynaklar + Halka arzdan elde edilen fon girişi – Halka arz maliyetleri) / Halka arz sonrası ödenmiş sermaye = ([●].+ [●] - [●])./[●]. = [●]

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri – Halka arz öncesi pay başına defter değeri = [●]. - [●] = [●]

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri – Halka arz fiyatı = [●]. - [●].00 = [●].

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için [●] TL tutarında ve -%[●] oranında sulanma etkisi ortaya çıkacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] TL ve %.[●]. oranında gerçekleşmesi öngörülmektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık hizmeti veren kişiler ile bu kişilerin hangi konularda danışmanlık yaptıklarına ilişkin bilgiye yer verilecektir.

Kurum	Hizmet Türü
Akol Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
[●]	Fiyat Tespit Raporu Hizmeti

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporları:

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali dönem mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşun:

Unvanı	:	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Yunus Can Çarpatan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	:	İSMMMO
Adresi	:	Eski Büyükdere Cad. No: 14, Park Plaza, Kat: 3-19, Maslak Sarıyer – İstanbul
Telefon	:	+90 (212) 426 00 93
Faks	:	+90 (212) 426 84 44

Bağımsız denetim raporu görüşleri işbu izahnamenin 23.2. bölümünde verilmiştir.

Hukukçu Raporu

İzahname ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu, Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binası, Büyükdere Cad. No:185 Kat:18, 34394, Şişli, İstanbul
Telefon: 0 212 264 6000, Faks: 0 212 264 6001

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirket, kayıtlı değeri 159.715 TL olan Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki söz konusu payların Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki payı %0,03774'tür.

Şirket ayrıca, kayıtlı değeri 4 TL olan İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki 4 adet paya sahip olup söz konusu payların İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki payı %0,00000067'dir.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL’ye kadar	15
400.000 TL’nin 190.000 TL’si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL’nin 1.000.000 TL’si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’nin 1.500.000 TL’si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları 213 sayılı Vergi Usul Kanunu (VUK) ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. KVK’nın 32’nci maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı anılan Kanunun Geçici Maddesi 10 hükmü

çerçevesinde 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22 olarak belirlenmiş ve bu oranı %20'ye kadar indirmeye Cumhurbaşkanı yetkili kılınmıştır. Daha sonra 22.04.2021 tarih ve 31462 sayılı Resmî Gazete'de 15.04.2021 tarih ve 7316 sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" yayımlanmıştır. Bu Kanunun 11 inci maddesi ile KVK'na Geçici Madde 13 eklenmiştir. Eklenen bu hüküm ile KVK'nun 32'nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2021 ve 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. Ancak 14.07.2023 tarih ve 7456 sayılı Kanun ile 01.10.2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerde başlamak ve şirketlerin 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına, özel hesap dönemine tabi olan şirketlerin ise 2023 takvim yılında başlayan özel hesap dönemi ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanmak üzere, genel kurumlar vergisi oranı %25'e yükseltilmiştir.

KVK'da tam ve Dar Mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için;

- i) Kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya
- ii) Kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk Vergi Mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat, ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 20.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç) BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.- Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinden gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen % 15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn 'na göre Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15 ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilen dışında kalan kazançlar için % 10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine davalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşırı imam ak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövizde, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulmuş tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri. Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

GVK Geçici Madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca, Tam Mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın Mükerrer 80 inci maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da GVK'nın Mükerrer 81 inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın Madde 86/1/(c) hükmü uyarınca, Tam Mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı (2025 yılı için 330.000,-TL) aşıyor ise beyan edilmesi gerekir. Diğer taraftan, GVK'nın Geçici 67'nci maddesi uyarınca Borsa'da işlem gören payların alım satım kazançları stopaja tabi olup, uygulanacak stopaj oranı "0"dır. Mezkur madde uyarınca stopaja tabi kazançlar beyana tabi olmayıp, stopaj nihai vergilendirmedir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti uğraşmaması gerekmektedir.

Burada söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave edilen dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51 'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının Ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkiyat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince

22.12.2024 tarihinden itibaren % 15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 tarihi itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (22.12.2024 tarihi itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak, söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6 ncı maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi,

mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 olan kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmış; 21.12.2021 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile de 2021 ve 2022 yılları gelirlerine uygulanmak üzere sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. 2023 yılının birinci ve ikinci geçici vergilendirme dönemlerinde kurumlar vergisi oranı %20 olarak uygulanmış iken 7456 sayılı Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinde yapılan değişiklik sonucunda, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kurum kazançları için uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e çıkarılmıştır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, Tam Mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararında belirlenen oranda (son durum itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, Dar Mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, 34394 Şişli/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.marbasmenkul.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları.

35. EKLER

- Esas Sözleşme
- 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
- Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı
- Fon Kullanım Yeri Raporu ve ilgili Yönetim Kurulu kararı


MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090