



**MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 1 OCAK-31 ARALIK 2025  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**01.01.2025-31.12.2025**

**YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi  
Genel Kurulu'na

**1) Görüş**

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 01.01.2025 - 31.12.2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

**2) Görüşün Dayanağı**

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz**

Şirketin, 01.01.2025 - 31.12.2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 13 Şubat 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

**4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu**

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

### 5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yunus Can ÇARPATAN'dır.

### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

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

İstanbul, 13 Şubat 2026

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.  
(A Member Firm of PKF International)



Yunus Can ÇARPATAN  
Sorumlu Denetçi



## İÇİNDEKİLER:

1- HAKKIMIZDA.....	1
2- VİZYON,MİSYON.....	1,2
3- YÖNETİM KURULU .....	2,3,4
4- ORTAKLIK YAPISI.....	4
5- 2025 YILI EKONOMİK GELİŞMELER.....	5
6- FAALİYETLERİMİZ.....	6
7- ŞUBELERİMİZ.....	7
8- YATIRIMCI PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ.....	7
9- HİSSE SENEDİ VE VİOP İŞLEM HACMİ, PAZAR PAYI.....	8,9
10- FİNANSAL TABLOLAR.....	10,11
11- 2024 YILI OLAĞAN GENEL KURUL VE KAR PAYI DAĞITIMI.....	12
12- NET DÖNEM KARI VE ÖZKAYNAK BÜYÜKLÜĞÜ.....	12
13- FİNANSMAN KAYNAKLARI VE ÇIKARILMIŞ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI.....	12
14- KREDİ DERECELENDİRMESİ.....	13
15- BAĞIŞ.....	13
16- ÜST YÖNETİCİLERE SAĞLANAN FAYDALAR.....	13
17- RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	13



## 1-HAKKIMIZDA

Marbaş Menkul Değerler bireysel ve kurumsal yatırımcılara, sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığının yanı sıra, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Marbaş Menkul Değerler,

- Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası
- Borçlanma Araçları Piyasası
- Kurumsal Finansman Hizmetleri
- Sabit Getirili Menkul Değerler
- Yatırım Danışmanlığı
- Halka Arz Fiyat Tespit
- Yatırım Fonu Alım Satımı
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde

aracılık hizmeti vermekte olup, faaliyet gösterdiği alanlarda etkinliğini giderek artırmaktadır.

Marbaş Menkul Değerler, 14.07.2023'te SPK tarafından Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

Temel amacı yatırımcı memnuniyeti sağlamak olan Marbaş Menkul Değerler, bu amacına yönelik olarak bilgi, güven ve şeffaflık prensipleri ile birikimlerini sermaye piyasalarında değerlendirmeyi tercih eden yatırımcılara hizmet vermektedir.

## 2-VİZYON,MİSYON

### Vizyonumuz:

Marbaş Menkul Değerler olarak sermaye piyasalarının tüm ürün ve hizmetlerini yaygın kitlelere sunarak, kalite, güven ve tecrübe denildiğinde akla gelen ilk yatırım kuruluşu olmayı hedefliyoruz. Bu vizyonu ileriye taşımak adına;

- Teknolojik tüm gelişme ve yenilikleri hizmetlerimize yansıtıyoruz.
- Hizmet dağıtım kanallarımızın çeşitlendirilmesi ve en etkin şekilde kullanılmasını hedefliyoruz.
- Yatırımcı ilişkilerimizi her geçen gün geliştiriyoruz.
- Araştırmalar hazırlıyor, en güncel, objektif bilgiyi kullanıyor ve yatırımcılar ile paylaşıyoruz.



### Misyonumuz:

Marbaş Menkul Değerler olarak bizlere güvenen tüm yatırımcılarımızın en iyi hizmeti alması için var gücümüzle çalışıyoruz. Bu uğurda aşağıda belirtilen maddeler misyonumuzun birer parçasıdır;

- Yatırımcıların sermaye piyasalarına hızlı, kaliteli ve güvenli bir şekilde ulaşmalarını sağlamak, bu doğrultuda tüm gelişmeleri takip etmek.
- Tüm faaliyet ve hizmetlerinde yatırımcı memnuniyetine öncelik vermek.
- Yatırımcıların ihtiyaçları doğrultusunda nitelikli bilgi üretmek.
- Sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunmak.
- Sermayenin tabana yayılmasına aracılık etmek.
- Şirketlerin sermaye piyasalarından kaynak temin etmesini sağlamak.
- Çalışanlarının bilgi ve tecrübelerini arttırmalarını sağlamak.

### 3-YÖNETİM KURULU

#### BİZİ TANIYIN

#### YÖNETİM KURULU





## **Tevfik 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 son olarak 2013 yılında katıldığı Gedik Yatırım'da 8,5 yıl genel müdür ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.

## **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)**

1980 yılında İstanbul'da doğdu. Lise eğitimini Kabataş Erkek Lisesi'nde tamamladıktan sonra 2003 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği bölümünden mezun oldu. MBA yüksek lisans eğitimini tamamladı. 2003 yılından bu yana aracı kurum sektöründe değişik aracı kurumlarda çalışan Oğuz Yılmaz 2025 Mayıs ayından bu yana Marbaş Menkul Değerler A.Ş. yönetim kurulu üyesidir.



## **Ahmet AKA**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

1952 yılında İstanbul’ da doğdu. 1976 da Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliğini bitirip 1979 da Master da yapmıştır. 1979-1981 Saran A.Ş./Plaser A.Ş. de Teknik Danışman olarak görev yapmıştır. 1981-1983 CSA Electronic de İş Ortağı 1983-1988 Nebim A.Ş. Hewlett Packard Türkiye de Genel Müdür Yardımcısı 2001-2006 Fotomobil A.Ş. Kurucu hissedar, Genel Müdür 2006 : Patates Baskı Tasarım ve Tanıtım Hizmetleri’nde danışman ve stratejik planlama ve pazarlama görevinde bulunmuştur. 2007-2009 İnci Holding Yönetim kurulu üyesi ve Stratejik Planlama ve Pazarlama 2011 – 2018 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Danışman ve Yönetim Kurulu Üyesi 2024 Ağustos itibaren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir.

## **Rüya ESER**

### **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 bir bağımsız denetim şirketinde 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 ve Kültür Üniversitesi’nde Para ve Sermaye Piyasaları yüksek 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.

## **4-ORTAKLIK YAPISI:**

1990 yılında faaliyete başlayan Marbaş Menkul Değerler, 2004 yılından itibaren Gedik Yatırım iştiraki olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Gedik Yatırım’ın, Türkiye sermaye piyasalarının en köklü yatırımcı kuruluşlarından biri olan Marbaş’taki payı %100’dür.



## 5- 2025 YILI EKONOMİK GELİŞMELER

2025 yılına küresel ölçekte artan belirsizliklerle birlikte yoğun bir başlangıç yapılmıştır. Yılın ilk çeyreğinde küresel tarafta oluşan belirsizlik ortamına rağmen yurt içi riskli varlıklarda güçlü bir seyir izlenmiş; ancak ilerleyen dönemde artan belirsizlik algısıyla birlikte bu güçlü görünümün tersine döndüğü ve zayıf seyrin yıl sonuna kadar devam ettiği gözlemlenmiştir.

Küresel ölçekte ise ticaret politikalarındaki değişimlerin etkisiyle yeni bir diplomasi dönemine girildiği izlenmiştir. Başta Çin olmak üzere çeşitli ülkelere yönelik uygulamaya alınan ticaret tedbirlerinin küresel fiyatlama üzerinde etkili olduğu, riskli varlıklarda uzun süreli yüksek volatilité döneminin yaşandığı takip edilmiştir. Yurt içinde ise dış ilişkilerdeki görece dengeli görünüm sayesinde ticaret kaynaklı etkilerin sınırlı kaldığı değerlendirilmiştir. Bununla birlikte Rusya-Ukrayna savaşı, Orta Doğu'daki gelişmeler ve bölgesel gerilimlerin küresel risk iştahı üzerinde ek baskı oluşturduğu bir yıl geride bırakılmıştır. Yılın ikinci yarısından itibaren uluslararası kurumlar ve bölgesel bloklar arasındaki görüş ayrılıklarının belirginleştiği, küresel dengelerde yeniden konumlanma sürecine girildiği gözlemlenmiştir. Türkiye özelinde ise dengeleyici bir dış politika yaklaşımının sürdürüldüğü ve uluslararası ilişkilerde daha dengeli bir çerçevede konumlanıldığı görülmüştür.

Orta-uzun vadeli perspektifte, dengeli yaklaşımın korunmasının ve uluslararası ilişkilerde yapıcı zeminin güçlenmesinin pozitif bir çerçeve oluşturabileceği değerlendirilmektedir. Avrupa Birliği'nin yapısal sorunları ve bölgesel gelişmeler çerçevesinde Türkiye'nin stratejik konumuna yönelik algının güçlendiği gözlemlenmektedir. Jeopolitik risklerin azalması halinde yeniden inşa süreci gerektiren coğrafyalarda ekonomik fırsat alanlarının oluşabileceği düşünülmektedir. Enerji piyasalarına bakıldığında, arz yönlü gelişmelerin Brent petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü projeksiyon oluşturduğu; ancak kısa vadede bölgesel risklerin fiyatlarda tutunma çabasına neden olduğu izlenmektedir. Risk unsurlarının azalması durumunda enerji fiyatlarında görülebilecek geri çekilmenin cari denge üzerinde olumlu yansımalar yaratabileceği değerlendirilmektedir.

Makroekonomik çerçeveye bakıldığında, 2025 yılında yaklaşık 50 milyar dolar seviyelerinde bulunan net rezervlerin ilk çeyreğin ardından gerilediği, ancak yılın devamında altın fiyatlarındaki gelişmelerin katkısıyla yeniden toparlandığı gözlemlenmiştir. Yıla %42,12 enflasyon ve %45 politika faizi ile başlanmış; yıl sonunda ise enflasyonun %30,89'a, politika faizinin %38'e gerilediği görülmüştür.

12 Şubat 2026 tarihinde yayımlanan Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu hedefinin %16, 2027 hedefinin %9 ve 2028 hedefinin %8 olarak paylaşıldığı; 2026 yılı enflasyon tahmin aralığının ise 2 puan artırılarak %15–21 bandına çıkarıldığı izlenmiştir. Genel çerçevede, uygulanan para politikasının etkilerinin yıl boyunca daha belirgin şekilde hissedilmesinin beklendiği, dezenflasyon sürecine yönelik güvenin yabancı yatırımcılar nezdinde güçlenmeye devam ettiği ve mevcut görünümün TL varlıklar açısından olumlu değerlendirildiği ifade edilebilir.



## 6-FAALİYETLERİMİZ:

- Yatırım Araçlarına Aracılık,
- Yatırım Hizmetleri,
- Piyasa Destek Hizmetleri,
- Kurumsal Finansman,
- Araştırma Hizmetleri,
- Özelleştirilmiş Hizmetler

### BİZİ TANIYIN

#### GÜNCEL FAALİYETLER

<b>YATIRIM ARAÇLARINA ARACILIK</b> e - Yatırım Hizmetleri Özel Yatırım Hizmetleri	<b>YATIRIM HİZMETLERİ</b> Yatırım Danışmanlığı Yönetimi	<b>PROJE BAZLI DESTEK HİZMETLERİ</b> Teşviklere Erişim	<b>PİYASA DESTEK HİZMETLERİ</b> Piyasa Yapıcılık Piyasa Danışmanlığı Piyasa Risk Yönetimi
<b>KURUMSAL FİNANSMAN</b> Halka Arz Aracılık Şirket Birleşmeleri Sermaye Artırımları	<b>KURUMSAL YÖNETİM</b> Kurumsal Risk Yönetimi Teftiş İç Kontrol	<b>SERMAYE PİYASASI SÜREÇ DESTEK HİZMETLERİ</b> İç Denetim Ayrılma Hakkı Değerleme Danışmanlığı Pay Alım Teklifi Aracılığı	<b>ARAŞTIRMA HİZMETLERİ</b>
<b>ÖZELLEŞTİRİLMİŞ HİZMETLER</b>	<b>BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ</b>	<b>KURUMSAL SATIŞ</b>	<b>ARACILIK HİZMETLERİ</b>



### BİZİ TANIYIN

#### PROJELERİMİZ

-  Algoritmik Portföy Yönetimi
-  Yatırım Danışmanlığı
-  Bireysel Portföy Yönetimi
-  Roboritma





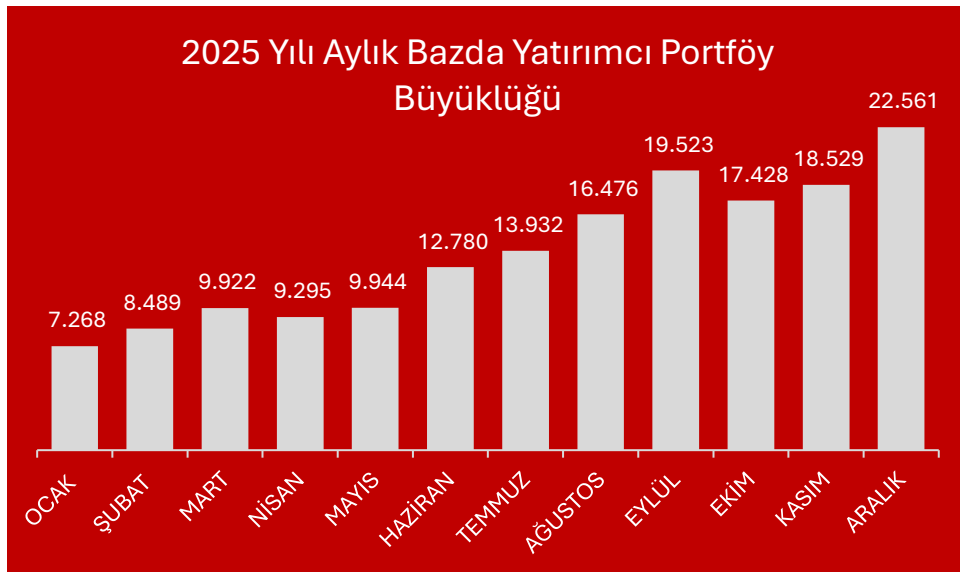
## 7-ŞUBELERİMİZ:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. firması olarak 2025 yılı sonu itibariyle 16 şube ve irtibat bürosu ile finansal piyasalarda hizmet vermeye devam ediyoruz.



## 8- YATIRIMCI PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ

2025 yılı Aralık sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü 22.561 Milyar TL'dir. 2025 yılında aylar itibariyle yatırımcı portföy büyüklüğünün gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.

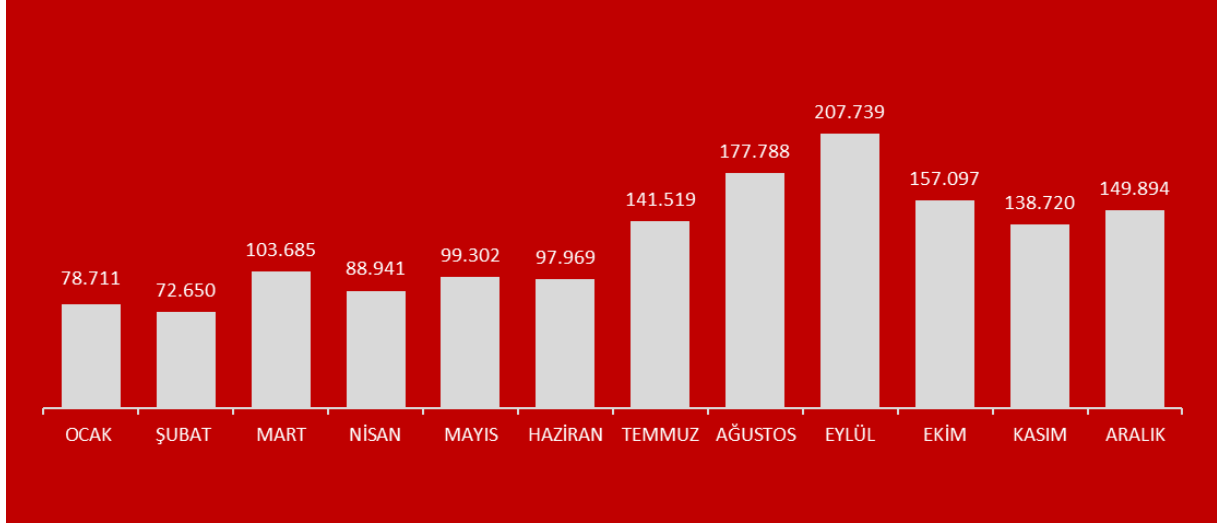




## 9- HİSSE SENEDİ VE VİOP İŞLEM HACMİ, PAZAR PAYI

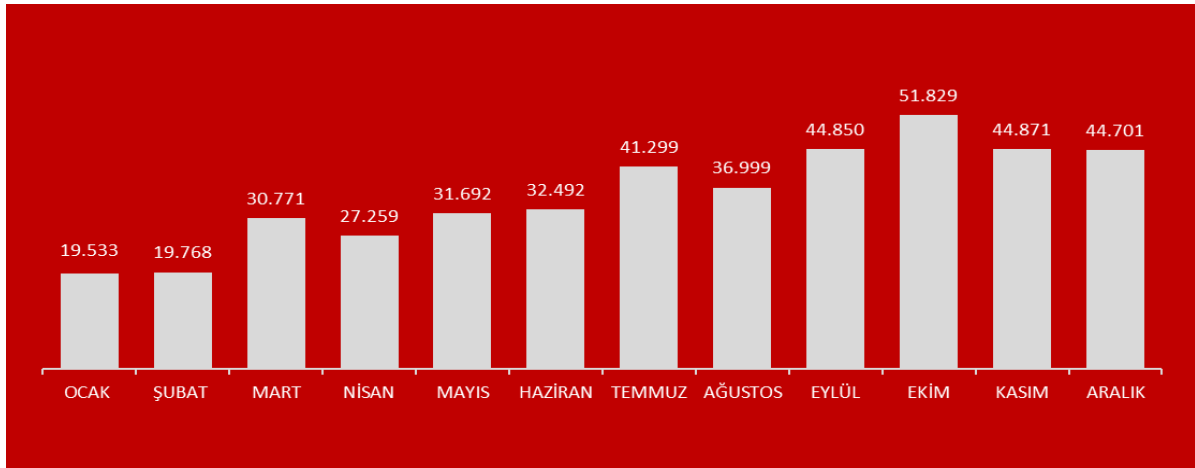
### Hisse Senedi Aylık İŞlem Hacimleri:

Marbaş'ın hisse senedi işlem hacimlerinin aylara göre detaylarına tabloda yer verilmiştir.



### Viop Aylık İŞlem Hacimleri:

Marbaş'ın viop işlem hacimlerinin aylara göre detaylarına tabloda yer verilmiştir.





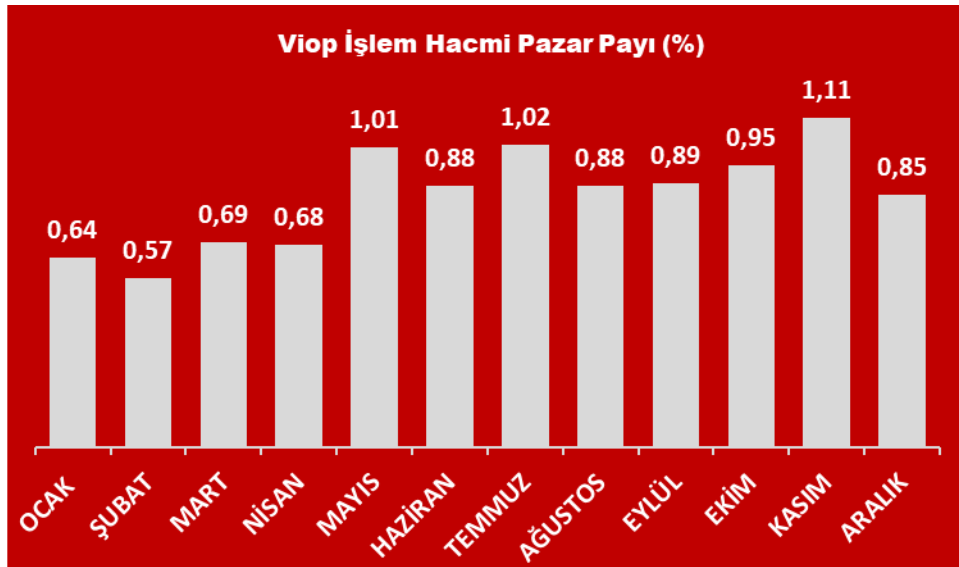
### Hisse Senedi Pazar Payı:

Marbaş'ın hisse senedi işlem hacmi pazar payı bir önceki yıla göre %23,53 oranında artarak %1,68'e yükselmiştir.



### Viop Pazar Payı:

2025 yılında Marbaş Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem hacmini bir önceki yıla kıyasla %132,81 büyüyerek, Pazar payı %0,85 olmuştur. Marbaş'ın aylar itibarıyla VİOP işlem hacimleri ve pazar payları aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.





## 10- Finansal Tablolar:

Firmamızın 31.12.2025 dönemi itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıda sunulmuştur.

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	4	3.971.955.905	1.814.622.912
Finansal yatırımlar	5	881.780.275	51.730.748
Ticari alacaklar	7	7.161.439.911	2.144.932.597
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	7	<i>7.161.439.911</i>	<i>2.144.932.597</i>
Diğer alacaklar	8	318.658.766	119.298.076
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	8	<i>318.658.766</i>	<i>119.298.076</i>
Peşin ödenmiş giderler	9	992.500	39.086
- <i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>		<i>992.500</i>	<i>39.086</i>
<b>Toplam dönen varlıklar</b>		<b>12.334.827.357</b>	<b>4.130.623.419</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>			
Finansal yatırımlar	5	4.929.018	4.929.018
Ticari alacaklar		-	5.281.767
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	7	<i>-</i>	<i>5.281.767</i>
Kullanım hakkı varlıkları	12	48.760.556	75.248.077
Maddi duran varlıklar	10	98.023.885	78.381.179
Maddi olmayan duran varlıklar	11	13.188.821	2.486.510
Peşin ödenmiş giderler	9	1.623.818	1.596.360
- <i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>		<i>1.623.818</i>	<i>1.596.360</i>
Ertelemiş vergi varlığı	20	-	458.975
<b>Toplam duran varlıklar</b>		<b>166.526.098</b>	<b>168.381.886</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>12.501.353.455</b>	<b>4.299.005.305</b>



KAYNAKLAR	Dipnot referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Kısa vadeli borçlanmalar	6	7.530.989.979	2.062.849.788
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli borçlanmalar		7.530.989.979	2.062.849.788
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler		9.051.321	13.854.302
- Diğer kısa vadeli borçlanmalar		7.521.938.658	2.048.995.486
Ticari borçlar		3.656.631.433	1.432.611.145
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		3.656.631.433	1.432.611.145
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7	8.759.638	6.641.733
Dönem karı vergi yükümlülüğü	13	14.977.868	1.016.731
Karşılıklar	20	60.571.040	83.569.077
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		10.815.408	4.038.880
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	13	49.755.632	79.530.197
Diğer borçlar	14	43.965.466	14.840.950
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	43.965.466	14.840.950
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>11.315.895.424</b>	<b>3.601.529.424</b>
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Uzun vadeli borçlanmalar		42.140.938	57.345.398
İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli borçlanmalar		42.140.938	57.345.398
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler		42.140.938	57.345.398
Uzun vadeli karşılıklar		15.450.213	9.103.098
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		15.450.213	9.103.098
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	13	20.861.936	-
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	20	<b>78.453.087</b>	<b>66.448.496</b>
<b>ÖZKAYNAK</b>			
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>1.107.004.944</b>	<b>631.027.385</b>
Ödenmiş sermaye	15	360.000.000	150.000.000
Sermaye düzeltme farkları	15	286.821.592	397.949.280
Kar veya zararda sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler	15	(2.114.256)	(603.794)
- Tanımlanmış fayda planları			
yeniden ölçüm (kayıpları)/kazançları		(2.114.256)	(603.794)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	44.354.869	40.672.278
Geçmiş yıllar zararları	15	(59.545.282)	(73.209.521)
Net dönem karı		477.488.021	116.219.142
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>12.501.353.455</b>	<b>4.299.005.305</b>



### 11- 2024 Yılı Genel Kurul Ve Kar Payı Dağıtımı:

2024 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 04.03.2025 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar şirketin bağımsız denetçi seçimi, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası ve genel kurul iç yönergesinin onayıdır. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde, yasal kayıtlarda oluşan 61.931.217,46 TL net dönem karından, 3.096.560,87 TL özel yedek, 35.900.000 TL Girişim Sermayesi Fonuna aktarılmasına kalan 22.934.656,58 TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, oybirliği ile karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olmuştur.

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

### 12- Net Dönem Karı ve Özkaynak Büyüklüğü:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. firmasının 31.12.2025 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre Net Dönem Karı 477.488.021 TL (31 Aralık 2024: 116.219.142 TL), Özkaynak Büyüklüğü ise 1.107.004.944 TL (31 Aralık 2024: 631.027.385) olarak belirlenmiştir.

### 13- Finansman Kaynakları Ve Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları

31 Aralık 2025					
Menkul Kıymet Kodu	Nominal Tutar (TL)	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	Faiz Oranı (%)	Faiz Tipi
TRFMARB52616	125.000.000	9.05.2025	4.05.2026	TL REF+%5	Değişken
TRFMARB32618	305.000.000	3.09.2025	2.03.2026	TL REF+%4,5	Değişken
TRFMARB52624	341.000.000	7.11.2025	6.05.2026	TL REF+%4	Değişken

31 Aralık 2024					
Menkul Kıymet Kodu	Nominal Tutar (TL)	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	Faiz Oranı (%)	Faiz Tipi
TRFMARB62524	50.000.000	2.09.2024	2.06.2025	60%	Sabit
TRFMARB32519	50.000.000	2.12.2024	3.03.2025	55%	Sabit
TRFMARB22510	100.000.000	5.02.2024	3.02.2025	50%	Sabit



#### 14- Kredi Derecelendirmesi

Şirketimizin kredi notu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri tarafından 06 Ocak 2026 tarihli Kredi Derecelendirme Raporunda belirlenmiştir.

Yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketimizin taşıdığı finansal/operasyonel risklerini incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu (TR) A+ ve kısa vadeli notu (TR) A1 olarak teyit edilmiştir.



#### 15- Bağış:

01.01.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında yapılan bağış tutarı 37.600 TL'dir. (31 Aralık 2024: 54.500 TL )

#### 16- Üst Yönetime Sağlanan Faydalar:

01.01.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında üst yönetime sağlanan faydalar toplamı 123.125.339 TL'dir. (31 Aralık 2024: 53.400.499 TL )

#### 17- Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.01.2026 tarihli, 2026/5 sayılı SPK bültenine istinaden şirketimize 49.037.365 TL idari para cezası uygulanmıştır.