

*Taslak izahname hâlihazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmektedir ve henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip kesinleşen izahname ayrıca ilan edilecektir. Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar bu kararlarını nihai izahnamede yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.*

## MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### İZAHNAME

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

**Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 60.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 20.000.000 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](http://www.marbas.com.tr) adresli internet sitesi ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) adresli İnternet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.**

**Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 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, “düşünölmektedir”, “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 öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngöröleden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.**

## İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
2. ÖZET .....	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	30
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	32
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	45
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	50
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	77
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	84
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	86
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....	97
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	101
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	102
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	103
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	110
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	111
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	113
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	113
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	115
21. DİĞER BİLGİLER.....	117
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	124
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	126
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	129
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	136
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 .....	160
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	161
35. EKLER.....	161

## KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanımlar
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar veya	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Avro, Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Gedik Yatırım	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
GSYH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen Paylar	20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet nama yazılı
Inveo	Inveo Yatırım Holding A.Ş.
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KHK	Kanun Hükmünde Kararname
Kurumsal Yönetim Tebliği	II-17.1 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 / İhraççı / Şirket	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Piramit	Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği

<b>VIOP</b>	Vadeli İşlem Opsiyon Piyasası
<b>VUK</b>	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
<b>Yatırım Hizmetleri Tebliği</b>	III-37.1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
<b>Yatırım Kuruluşları Tebliği</b>	III-39.1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ

## **I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

## **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.

## 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.

<b>İhraççı</b> <b>Marbaş Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ad Soyad:</b> Ender Sarı <b>Unvan:</b> Genel Müdür <b>Tarih:</b> 13.12.2023 <b>İmza:</b>  <b>Ad Soyad:</b> Sema Sucu <b>Unvan:</b> Muhasebe Müdürü <b>Tarih:</b> 13.12.2023 <b>İmza:</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ad Soyad:</b> Ersan Akpınar <b>Unvan:</b> Genel Müdür <b>Tarih:</b> 13.12.2023 <b>İmza:</b>  <b>Ad Soyad:</b> Gökhan Tosun <b>Unvan:</b> Yönetim Kurulu Üyesi <b>Tarih:</b> 13.12.2023 <b>İmza:</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>



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.

<b>İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ad Soyad:</b> Yunus Can Çarpatan <b>Unvan:</b> Sorumlu Denetçi <b>Tarih:</b> 13.12.2023	<b>31.12.2020 , 31.12.2021 , 31.12.2022 , 30.09.2023 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu</b>

## 2. ÖZET

<b>A—GİRİŞ VE UYARILAR</b>		
	<b>Başlık</b>	<b>Açıklama Yükümlülüğü</b>
A.1	<b>Giriş ve uyarılar</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>• 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.</li><li>• 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.</li></ul>
A.2	<b>İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi</b>	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
<b>B—İHRAÇCI</b>		
B.1	<b>İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı</b>	Şirket'in ticaret ünvanı Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi olup işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	<b>İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi</b>	<b>Hukuki Statü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi Olduğu Mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu Ülke:</b> Türkiye Cumhuriyeti <b>Merkez Adresi:</b> Esentepe Mah. Ecza Sok. Safter İş Hanı No: 6 İç Kapı No: 7 Şişli/İSTANBUL <b>Tel:</b> 0212 286 30 00 <b>Faks:</b> 0212 286 30 50
B.3	<b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki</b>	Sermaye piyasalarında hizmet veren Marbaş Menkul, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Uluslararası Tahvil Pazarı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde aracılık hizmeti vermektedir. Marbaş Menkul, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini

	<p><b>eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir. Marbaş Menkul, SPK'dan 25/07/2023 tarih G-061 (K002) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• İşlem Aracılığı Faaliyeti</li><li>• Bireysel Portföy Yöneticiliği</li><li>• Yatırım Danışmanlığı</li><li>• Sınırlı Saklama Hizmeti</li><li>• Portföy Aracılığı Faaliyeti</li><li>• En iyi gayret aracılığı suretiyle Halka Arza Aracılık faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.</li></ul> <p>Marbaş Menkul tarafından sunulan hizmetler aşağıda özetlenmektedir:</p> <p><b>Yurt İçi Satış:</b> Şirket, yurt içi bireysel, kurumsal ve ticari, Borsa İstanbul Pay Senedi, VIOP, 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><b>Bireysel ve Kurumsal Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi:</b> 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><b>Araştırma:</b> 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.</p> <p><b>Hazine:</b> 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</p>
--	--	--

		<p>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 yönetir. 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><b>Kurumsal Finansman:</b> Şirket, halka açılan veya halka açık şirketlerin halka arz veya toptan satış işlemlerinde, şirketlerin borçlanma aracı ihraçlarında ve varlıkların veya şirketlerin satın alma ve birleşme projelerinde ve özelleştirme işlemlerinde finansal danışmanlık hizmeti vermektedir.</p>
B.4 a	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<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 unsurunu oluşturmaktadır. Buna ilaveten jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticaretteki uygulanan politikalar da piyasalar üzerindeki risk unsurları olarak sayılabilir. Yurt içinde büyüme, enflasyon ve buna bağlı olarak politika faiz oranı ve piyasa faiz oranı bunu takiben Merkez Bankası'nın uygulayacağı para politikası ile hazinenin maliye politikaları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren en önemli konulardır. Spesifik olarak ise küresel ekonomileri olumsuz etkilemiş olan covid-19 pandemisinin sermaye piyasalarındaki etkisi ise işlem hacimlerinin çok hızlı bir şekilde artışı ve bunun da Marbaş Menkul benzeri aracı kurumların aracılık gelirlerine olumlu yansıdığı görülmüştür. Türkiye Sermaye Piyasasında uzun yıllar sonra pay piyasası yatırımcı sayısında ciddi artışlar ve hesap açılışları görülmüştür. Buna paralel olarak Marbaş Menkul'ün yatırımcı sayısında da önemli artışlar görülmüştür.</p>
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	<p>Grup'u kontrol eden ana ortak Inveo dir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş., Grup içinde mevcut durum itibarıyla Inveo '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>

<p>B.6</p>	<p><b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b></p> <p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'in halka arz öncesinde 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet nama yazılı paylara ayrılmıştır. Şirket sermayesindeki payların ortaklar arasında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:</p> <table border="1" data-bbox="660 450 1410 613"> <thead> <tr> <th>Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı</th> <th>Nominal Tutar (TL)</th> <th>Sermayedeki Payı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</td> <td>40.000.000</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>40.000.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Paylar arasında grup ayırımı ve imtiyaz bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olanların ve Şirket'i kontrol edenlerin bu yetkisi pay sahipliğinden kaynaklanmaktadır. Buna göre:</p> <p>Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde 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, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının % 84,87'sine sahip olan Inveo'dur.</p> <p>Inveo Yatırım Holding A.Ş.'nin yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının %81,29'una sahip olan Erhan Topaç'tır.</p>	Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Nominal Tutar (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100	Toplam	40.000.000	100																																																													
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Nominal Tutar (TL)	Sermayedeki Payı (%)																																																																						
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100																																																																						
Toplam	40.000.000	100																																																																						
<p>B.7</p>	<p><b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b></p>	<table border="1" data-bbox="639 1337 1433 1832"> <thead> <tr> <th>Konsolide Olmayan</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Sınırlı Denetimden Geçmiş</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>FİNANSAL DURUM TABLOSU(TL)</b></td> <td><b>31.12.2020</b></td> <td><b>31.12.2021</b></td> <td><b>31.12.2022</b></td> <td><b>30.09.2023</b></td> </tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>277.603.677</td> <td>317.295.637</td> <td>1.470.468.152</td> <td>1.192.958.442</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>6.842.314</td> <td>9.294.535</td> <td>9.923.150</td> <td>14.393.855</td> </tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td> <td>284.445.991</td> <td>326.590.172</td> <td>1.480.391.302</td> <td>1.207.352.297</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>242.958.608</td> <td>274.265.516</td> <td>1.367.087.467</td> <td>974.037.438</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>3.431.173</td> <td>5.110.196</td> <td>7.475.368</td> <td>12.344.131</td> </tr> <tr> <td>Toplam Yükümlülükler</td> <td>246.389.781</td> <td>279.375.712</td> <td>1.374.562.835</td> <td>986.381.569</td> </tr> <tr> <td>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</td> <td>38.056.210</td> <td>47.214.460</td> <td>105.828.467</td> <td>220.970.728</td> </tr> <tr> <td>Toplam Özkaynaklar</td> <td>38.056.210</td> <td>47.214.460</td> <td>105.828.467</td> <td>220.970.728</td> </tr> <tr> <td>Toplam Kaynaklar</td> <td>284.445.991</td> <td>326.590.172</td> <td>1.480.391.302</td> <td>1.207.352.297</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="639 1865 1433 2011"> <thead> <tr> <th>Oranlar</th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.09.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cari Oran</td> <td>1,13</td> <td>1,62</td> <td>1,08</td> <td>1,22</td> </tr> <tr> <td>Asit Test Oranı</td> <td>0,32</td> <td>0,30</td> <td>0,09</td> <td>0,34</td> </tr> </tbody> </table>	Konsolide Olmayan	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU(TL)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	Dönen Varlıklar	277.603.677	317.295.637	1.470.468.152	1.192.958.442	Duran Varlıklar	6.842.314	9.294.535	9.923.150	14.393.855	Toplam Varlıklar	284.445.991	326.590.172	1.480.391.302	1.207.352.297	Kısa Vadeli Yükümlülükler	242.958.608	274.265.516	1.367.087.467	974.037.438	Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.431.173	5.110.196	7.475.368	12.344.131	Toplam Yükümlülükler	246.389.781	279.375.712	1.374.562.835	986.381.569	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	38.056.210	47.214.460	105.828.467	220.970.728	Toplam Özkaynaklar	38.056.210	47.214.460	105.828.467	220.970.728	Toplam Kaynaklar	284.445.991	326.590.172	1.480.391.302	1.207.352.297	Oranlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023	Cari Oran	1,13	1,62	1,08	1,22	Asit Test Oranı	0,32	0,30	0,09	0,34
Konsolide Olmayan	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş																																																																				
<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU(TL)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>																																																																				
Dönen Varlıklar	277.603.677	317.295.637	1.470.468.152	1.192.958.442																																																																				
Duran Varlıklar	6.842.314	9.294.535	9.923.150	14.393.855																																																																				
Toplam Varlıklar	284.445.991	326.590.172	1.480.391.302	1.207.352.297																																																																				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	242.958.608	274.265.516	1.367.087.467	974.037.438																																																																				
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.431.173	5.110.196	7.475.368	12.344.131																																																																				
Toplam Yükümlülükler	246.389.781	279.375.712	1.374.562.835	986.381.569																																																																				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	38.056.210	47.214.460	105.828.467	220.970.728																																																																				
Toplam Özkaynaklar	38.056.210	47.214.460	105.828.467	220.970.728																																																																				
Toplam Kaynaklar	284.445.991	326.590.172	1.480.391.302	1.207.352.297																																																																				
Oranlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023																																																																				
Cari Oran	1,13	1,62	1,08	1,22																																																																				
Asit Test Oranı	0,32	0,30	0,09	0,34																																																																				

Borç/Özsermaye Oranı	647,44%	591,72%	1298,86%	446,39%
Özsermaye/Toplam Aktifler	%13,38	%14,45	%7,15	%18,30

#### **Dönen Varlıklar:**

Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla 277.603.677 TL olan dönen varlıkları 2021 yılında %14 artarak 317.295.637 TL olmuş, 2022 yılında %363 artışla 1.470.468.152 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılındaki artışta ticari alacakların %225 artarak 57.788.208 TL'den 187.999.874 TL'ye yükselmesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in cari oranı ve likidite oranı 2020, 2021, 2022 ve 2023/06 dönemlerinde sırasıyla 1,14, 1,16 , 1,08 ve 1,22 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla 187.999.874 TL olan ticari alacakları 2021 yılında %17,30 artarak 220.541.020TL'ye yükselmiştir.

2022 yılsonu itibarıyla Dönen Varlıklar içerisinde %89,25 ağırlığa sahip olan Ticari Alacaklar kalemi önceki yıla göre yaklaşık 5 kat artmıştır. Söz konusu alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar oluşturmaktadır. 2022 yılsonu itibarıyla Nakit ve Nakit Benzerleri hesabı ise önceki yıla göre %51 artarak 125,6 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu kalemin 31.12.2021 itibarıyla Dönen Varlıklar içerisinde %26,19 pay almış olup, %495,09 oranında artan Ticari Alacaklar kaleminden ötürü 2022 yılı itibarıyla Dönen Varlıklar içindeki payı %8,5'e kadar gerilemiş olmasına rağmen, Dönen Varlıklar içinde ikinci en büyük kalemdir. 30.09.2023 itibarıyla şirketin Dönen Varlıkları 31.12.2022 dönemine göre %23 azalış göstermiştir. Bu azalışın nedeni İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin %64 düşüşle 1.312.421.073 TL'den 800.119.469TL'ye gerilemiş olmasıdır.

#### **Duran Varlıklar:**

Şirket'in Duran Varlıkları; Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar, İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Ticari Alacaklar, Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Kullanım Hakkı Varlıkları, Uzun Vadeli Ertelenmiş Vergi Varlığı ve Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderlerden oluşmaktadır. Şirket, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır. Duran varlıklar 2019 yıl sonunda 9.603.916 TL iken 2020'da %40,36 azalarak 6.842.314TL, 2021'de %35,83 artarak 9.294.535TL olmuştur. Bu artışta Kullanım Hakkı Varlıkları'nın %44,69 artarak 4.057.242 TL'ye çıkması ve Ertelenmiş Vergi Varlığındaki artış etkili olmuştur. 31.12.2022 itibarıyla Şirket'in duran varlıkları 9.923.150

	<p>TL'dir. 31.12.2022'de Duran Varlıklar 31.12.2021'e göre %6 artışla, 9.923.150TL olmuştur. Bu artışta 31.12.2021'de 0 TL olan - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin 31.12.2022 itibarıyla 33.394.115 TL olması başlıca etmen olmuştur. Duran Varlıklar 30.09.2023 itibarıyla 2022 sonuna göre %45,05 artışla 9.923.150 TL'den 14.393.855TL'ye yükselmiştir. 2022 yılsonu itibarıyla Duran Varlıklar içerisinde yer alan Kullanım Hakkı Varlıkları kalemi önceki döneme göre %2,15 azalarak 3.971.735 TL olmuştur. 30.09.2023 itibarıyla Kullanım Hakkı Varlıkları %35,45 artışla 5.379.924TL olmuştur.</p> <p><b>Yükümlülükler:</b></p> <p>Şirket'in toplam yükümlülükleri 2020 yılında %209,5 artarak 246.389.781TL seviyesine çıkmış, 2021 sonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 274.265.516TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 5.110.196TL olmuştur. 31.12.2022 itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler %398,45 artışla 1.367.087.467TL, uzun vadeli yükümlülükler % 46,28 artışla 7.475.368 TL olmuştur. Toplam yükümlülükler 2020'de %209,5 artışla 246.389.781TL'ye 2021 yılında %13,38 artışla 279.375.712TL, 2022'de ise %392 artışla 1.374.562.835 TL olmuştur. Şirket'in kısa vadeli finansal borçlanmaları 2020 sonunda 26.050.000 TL seviyesindeyken 2021 sonunda %96 artarak 51.050.000 TL, 2022 sonunda ise %312,37 artışla 210.517.173TL olmuştur. Böylelikle 2022 yılsonu itibarıyla söz konusu kalem Kısa Vadeli Yükümlülükler içinde %15,4'lük pay alarak en büyük ikinci kalem olmuştur. Söz konusu kısa vadeli finansal borçlanmaların büyük kısmını Takasbank Para Piyasasına Borçlar kalemi oluşturmaktadır. 31.12.2020 itibarıyla Şirket'in Takasbank Para Piyasasına olan borcu 23.000.000 TL iken 2021 sonunda %52,1 artışla 35.000.000 TL, 2022 sonunda %124 artışla 78.500.000 TL, 30.09.2023'te 30.09.2023'te %124 artışla 175.900.000 TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in toplam yükümlülükleri 30.09.2023 itibarıyla %39,35 azalarak 986,381,569 TL olmuştur.</p> <p>Şirket'in ticari borçları 2020 yıl sonunda %185,0 artışla, 210.633.159TL, 2021 yılında %1 artışla 212.926.036 TL, 2022 yılında %436,7 artışla 1.142.753.109TL olmuştur. Söz konusu kalemin tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklardan oluşmakta olup, 2022 yılsonu itibarıyla toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisinde %83,6'lık pay alarak en büyük kalem olmuştur. Ticari Borçlar 30.09.2023'te 2022 sonuna göre %76 düşüşle 648.652.755 TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in, 2020 yılında 3.431.174 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2021 yılında %48,93'lük artışla 5.110.197 TL olmuştur. 2022 yılında ise, bu rakam %46,28'lik artışla</p>
--	--

7.475.369 TL olmuştur. 30.09.2023 itibarı ile %65,13'lük bir artış gerçekleşmiştir ve bu rakam 12.344.132 TL olmuştur.

Uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük kalemi ise uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalardır. 2020 yılında 2.710.739 TL olan uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalar, 2021 yılında %56,44'lük artışla 4.240.824 TL olmuştur. 2022 yılında ise %29,16'lık bir artış gerçekleşmiş olup bu rakam 5.477.532 TL olmuştur. 2023 yılı için 9 aylık döneme bakıldığında bu rakam %64,3'lük bir artışla 8.999.786 TL olmuştur.

#### **Toplam Varlıklar:**

Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılsonunda %159,11 artışla 284.445.991TL olmuş, 2021 yılı sonunda %14,81 artarak 326.590.172TL, 31.12.2022'de ise %353,28 artışla 1.480.391.302TL olan varlıklarda 2022 yılındaki toplam 1.153.801.130 TL'lik artışın önemli kısmı 1.091.881.094 TL artan İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar'dan gelmektedir. Söz konusu kalem 31.12.2022 itibarıyla toplam aktifin %88,65'ini oluşturmaktadır. 30.09.2023'te Toplam Varlıklar %22,61 azalışla 1.207.352.297TL olmuştur. Bu azalışta İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin %64,02 düşüşle 1.312.421.073 TL'den 800.119.469 TL'ye gerilemesi başlıca etmen olmuştur.

#### **Özkaynaklar:**

Marbaş Menkul'un 2020 yıl sonu itibarıyla 38.056.210TL seviyesinde bulunan özkaynak rakamı 2021 yıl sonunda 47.214.460TL seviyesine yükselmiştir. Bu yükselişte Şirket'in 2021 yılı net karının %18,32 artması ve 9.084.003 TL olması etkili olmuştur. Şirket'in özkaynakları 2022 sonu itibarıyla %124,14 artışla 105.828.467TL olmuştur. Bu yükselişte %383,5 artarak 43.919.807TL olarak gerçekleşen 2022 yılı net dönem karı etkili olmuştur. Şirket'in ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL seviyesindedir. Şirket'in özkaynak / toplam pasifler oranı 2019'da %27, 2020'de %13,37, 2021'de %14,45 ve 2022 sonunda %7,14 seviyesinde bulunmaktadır. 30.09.2023 tarihinde Özkaynaklar yıl başına göre %108,8 artışla 220.970.728TL olmuştur. Bu artışta Şirket'in 2023 yılı ilk 9 ayda 114.728.003TL olan net dönem karı etkili olmuştur.

#### **Gelir Tabloları:**

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	2020/12	2021/12	2022/12
<b>GELİR TABLOLARI (TL)</b>			
Hasılat	78.841.099	689.237.524	1.541.421.425
Satışların Maliyeti (-)	-52.483.486	-641.791.582	-1.415.876.267
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	26.357.613	47.445.942	125.545.158
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7.363.492	-12.759.221	-16.504.039
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15.401.735	-30.746.033	-59.504.689



Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.265.716	15.452.204	23.822.861
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-892.047	-606.701	-2.747.211
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	11.966.054	18.786.191	70.612.080
<b>FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	11.966.054	18.786.191	70.612.080
Finansman Gelirleri	-	-	908.810
Finansman Giderleri	-1.898.693	-6.892.384	-14.701.217
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	10.067.361	11.893.807	56.819.673
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)</b>	-2.390.004	-2.809.804	-12.899.866
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	7.677.358	9.084.003	43.919.807

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
GELİR TABLOLARI (TL)	2022/09	2023/09
<b>Hasılat</b>	942.846.304	1.492.709.233
Satışların Maliyeti (-)	-868.309.079	-1.233.810.642
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	74.537.225	258.898.591
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10.929.022	-24.547.081
Genel Yönetim Giderleri (-)	-39.386.699	-105.462.780
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.804.584	65.087.759
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-1.155.174	-2.437.611
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	37.870.914	191.538.878
<b>FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	37.870.914	191.538.878
Finansman Gelirleri	2.233	4.148.106
Finansman Giderleri	-11.103.918	-31.001.041
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	26.769.229	164.685.943
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)</b>	-6.972.536	-49.957.940
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	19.796.693	114.728.003

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 2020'de %144 artışla 778.841.099 TL'ye, 2021'de %774 artışla 689.237.524 TL'ye, 2022'de %124 artışla 1.541.421.425 TL'ye yükselmiştir. 2023/09 döneminde Şirket'in Hasılatı 2022/09 dönemine göre %58 artarak 1.491.786.074 TL olmuştur. Hasılatındaki artışta, özellikle 2021 yılından itibaren Hisse senedi Piyasasındaki hızlı büyümeye paralel olarak artan müşteri kredileri ve buna bağlı olarak 2021'de %217 artışla 26.445.817 TL'ye, 2022'de de %192 artışla 77.240.870 TL'ye yükselen Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri önemli pay almıştır. Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri 2023/09 döneminde de 2022/09 dönemine göre %307 artışla 186.636.974 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilgili dönemlerde Brüt Karı ise 2020'de %65 artışla 26.357.613 TL'ye, 2021'de %80 artışla 47.445.942 TL'ye, 2022'de %165 artışla 125.545.158 TL seviyesine yükselmiştir. 2023/09 döneminde Brüt Kar 2022/09 dönemine göre %246 artışla 257.975.432 TL olmuştur.

		<p>Şirket'in 2020 yılında Esas Faaliyet Karı %252 artışla 10.167.159 TL seviyesine yükselmiştir. 2021 yılında Şirket Esas Faaliyet Karını %57 oranında artırarak 15.992.990 TL seviyesine, 2022'de %315 artışla 66.320.021 TL'ye yükseltmiştir. 2023/09 döneminde ise Esas Faaliyet Karı 2022/09 dönemine göre %352 artışla 159.093.599 TL olmuştur.</p> <p>Kısa vadeli borçlanmalara paralel olarak Finansman Giderleri 2022 yılsonu itibarıyla %113 artarak 14.701.217 TL seviyesine, 2023/09 döneminde de 2022'nin aynı dönemine göre %163 artarak 29.160.381 TL'ye yükselmiştir.</p> <p>Şirket'in Net Dönem Karı 2020 yılsonu itibarıyla 7.491.679 TL'ye, 2021'de ise %21,0 artarak 9.084.003 TL'ye yükselmiştir. 2022'de Şirket'in Net Dönem Karı %383 artışla 43.919.807 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ilk 9 ayında Şirket'in Net Dönem Karı ise 2022'nin aynı dönemine göre %480 artışla 114.728.004 TL olmuştur.</p>
B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.
B.9	<b>Kar tahmini ve beklentileri</b>	Yoktur.
B.10	<b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	Yoktur.
B.11	<b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b>	Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 1.192.958.442 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı ise 974.037.438 TL olup, net işletme sermayesi 218.921.004 TL'dir. Bu kapsamda, şirketin net işletme sermayesi işbu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.
<b>C—SERMAYE PİYASASI ARACI</b>		
C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	Şirket'in 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL artış ile 60.000.000 TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında 20.000.000 adet 1,00 TL nominal değerli nama yazılı paylar ihraç edilecektir. Şirket'in sermayesini temsil eden paylara ilişkin herhangi bir pay grubu oluşturulmamış olup Şirket paylarında imtiyaz bulunmamaktadır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.

C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>  <b>Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde 40.000.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket payları herhangi bir pay grubuna ayrılmamış olup Şirket paylarına tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II- 19.1, TTK md.507)</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2)</li> <li>• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1)</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemdeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)</li> <li>• 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)</li> <li>• Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417)</li> <li>• Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436)</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437)</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2)</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559)</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439)</li> <li>• İtfa/Geri Satma Hakkı</li> <li>• Dönüştürme Hakkı (TTK md. 485)</li> </ul>
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Halka arz edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 14/12/2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in bir bilanço devresi içindeki işlemlerinden elde ettiği gelirleri toplamından tüm giderler, amortismanlar ve gerekli görülen karşılıklar indirildikten sonra kalan miktar, safi karı teşkil eder. Bu suretle tespit olunan safi kar aşağıda yazılı şekil ve oranlarda sırasıyla tefrik ve tevzi olunur.</p> <p>a. Yıllık kardan ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar- her yıl %5 kanuni yedek akçe ayrılır ve kanuni sınıra ulaşıldıktan sonra da Türk Ticaret Kanunu'nun 519.maddenin 2.fıkrasının a ve b bentleri uyarınca öngörülen tutarlar genel kanuni yedek akçeye eklenir,</p> <p>b. Pay sahiplerine kalan karın %5'i oranında birinci temettü ödenir.</p> <p>c. Şirket kendi paylarını iktisap etmişse Türk Ticaret Kanunu'nun 520.maddesi uyarınca iktisap değerlerini karşılayacak tutarda yedek akçe ayırır.</p> <p>d. Bakiyenin kısmen veya tamamen yedek akçe olarak ayrılması veya dağıtılması genel kurulun takdirindedir.</p> <p>e. Türk Ticaret Kanunu'nun m.519/2(c) hükmü uyarınca kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'nun 519.maddesinin 3. fıkrası hükümleri mahfuzdur.</p>

		f. Şirket tarafından ayrılacak isteğe bağlı yedek akçeler Türk Ticaret Kanunu'nun 521.Maddesi hükümlerine tabidir. Kanuni yedek akçeler ile bu ana sözleşmede öngörülen isteğe bağlı yedek akçeler ayrılmadıkça pay sahiplerine dağıtılacak kâr payı belirlenemez.
<b>D—RİSKLER</b>		
D.1	<b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<p><b>İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</b></p> <p><b>Şirket'in izin ve lisanslarına ilişkin risk:</b> 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><b>Kredilendirme Riski:</b> Şirket, yetersiz istihbarat, finansal tahlil ya da fizibilite veya piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar veya öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir.</p> <p><b>Sermaye Yeterliliği Riski:</b> 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><b>Teminat Riski:</b> 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><b>İzleme Riski:</b> 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><b>Yoğunlaşma Riski:</b> 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><b>Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri:</b> Ödeme ve takas</p>

	<p>sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleşemeyen 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><b>Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski:</b> 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><b>Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski:</b> İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.</p> <p><b>Ülke Riski:</b> 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><b>Operasyonel Risk:</b> 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><b>İşlem Riski:</b> İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır.</p> <p><b>Veri Güvenilirliği Riski:</b> 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 etkilenebilir.</p> <p><b>Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski:</b> Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.</p> <p><b>Muhafaza Riski:</b> 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><b>Müşteri Memnuniyetsizliği Riski:</b> Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.</p> <p><b>İtibar Riski:</b> 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 etkilenebilir.</p> <p><b>Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler:</b> Şirket'in iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, Şirket'in yönetimsel başarısı azalabilir.</p> <p><b>Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler:</b> Şirket, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.</p> <p><b>Hukuki Davalara İlişkin Riskler:</b> Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.</p> <p><b>Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler:</b> Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.</p> <p><b>Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler:</b> Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p><b>5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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 hakim ortağı Inveo 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</li></ul>
--	--

		<p>sonuçları doğuracak tedbir ve yaptırımlar da olabilecektir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aracılık sektöründeki rekabet Şirket'in ilgili sektörde faaliyet gösteren yatırımlarının karlılığını sınırlayabilir; Şirket, Şirket'in doğrudan ana ortağı Gedik Yatırım, dolaylı ana ortağı Inveo'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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
D.2	<p><b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<p><b>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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</li> </ul>



		<p>gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket'in mevcut pay sahibinin menfaatleri, Şirket'in ve/veya Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.</li> <li>• Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</li> <li>• Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</li> <li>• Şirket, esas sözleşmesi hükümleri ve Sermaye Piyasası hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kâr payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir.</li> <li>• Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.</li> </ul>
--	--	--

#### E—HALKA ARZ

E.1	<b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	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.
E.2a	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	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. 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

		<p>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	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arz Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı ve halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması ile gerçekleşecektir. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 20.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %33,33'tür.</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 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	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>Şirket ile finansal tabloların 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 çıkarı 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 elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, halka arz sonrası bağlı ortaklığının finansal durumunda ve karlılığındaki iyileşmeden dolaylı olarak yararlanacaktır.</p> <p>Şirket ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu 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 çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş., halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir.</p> <p>Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>

<p>E.5</p>	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'in ünvanı Marbaş Menkul Menkul Değerler A.Ş. olup 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 20.000.000 TL nakden artışla 60.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. 20.000.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 20.000.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.</p> <p>Şirket, 14.12.2023 tarih ve 2023/185 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 bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhüt bulunmuştur.</p> <p>Gedik Yatırım, 14.12.2023 tarih ve 2023/2363 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 pazarında bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip</p>
------------	--	---

		olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.
E.6	<b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b>  <b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b>	Mevcut ortaklar için sulanma etkisi *** TL ve *** oranında gerçekleşmesi öngörülmektedir.
E.7	<b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	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. Gedik Yatırım'ın halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler ücretlendirme politikasında( <a href="https://www.gedik.com/duyurular/komisyon-ucretleri?year=2023">https://www.gedik.com/duyurular/komisyon-ucretleri?year=2023</a> ) yer almaktadır.

### 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 Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak / Başdenetçi	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu
31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2023	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No: 14, Park Plaza, Kat: 3-19, Maslak Sarıyer - İstanbul	Yunus Can Çarpatan	İSMMM

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

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 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](http://www.kap.org.tr) ve [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr) adresindeki internet sitesinden ulaşılabilir. Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin seçilmiş bilanço büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)				
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
<b>VARLIKLAR</b>	<b>277.603.677</b>	<b>317.295.637</b>	<b>1.470.468.152</b>	<b>1.192.958.442</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>77.857.212</b>	<b>83.120.627</b>	<b>125.579.057</b>	<b>334.483.883</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	77.857.212	83.120.627	125.579.057	334.483.883
Finansal Yatırımlar	17.263	23.074	2.708.535	20.083.932
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	17.263	23.074	2.708.535	20.083.932
Ticari Alacaklar	187.999.874	220.541.020	1.312.421.073	800.119.469
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	11.226	1.041	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	187.988.648	220.539.979	1.312.421.073	800.119.469
Diğer Alacaklar	11.712.762	13.536.316	29.544.973	37.688.671
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11.712.762	13.536.316	29.544.973	37.688.671
Peşin Ödenmiş Giderler	16.566	74.600	214.514	582.487
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	16.566	74.600	214.514	582.487
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6.842.314</b>	<b>9.294.535</b>	<b>9.923.150</b>	<b>14.393.856</b>
Finansal Yatırımlar	159.715	159.715	159.715	159.715
Maddi Duran Varlıklar	3.428.495	4.258.113	4.381.832	5.148.495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	450.129	609.469	602.921	857.513
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.803.975	4.057.242	3.971.735	5.379.924
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	209.996	806.947	2.848.209
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>284.445.991</b>	<b>326.590.172</b>	<b>1.480.391.302</b>	<b>1.207.352.298</b>
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>242.958.608</b>	<b>274.265.516</b>	<b>1.367.087.467</b>	<b>974.037.438</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	26.050.000	51.050.000	210.517.173	273.904.662

Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	449.435	1.078.718	1.236.711	2.193.963
Ticari Borçlar	210.633.159	212.926.036	1.142.753.109	648.652.755
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	210.408.646	212.884.813	1.142.686.836	648.522.807
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	268.040	1.471.600	772.903	1.111.911
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.162	235.470	277.457	1.674.636
Diğer Borçlar	474.857	2.362.566	2.054.037	5.078.248
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	474.857	2.362.566	2.054.037	5.078.248
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	991.706	665.578	5.468.041	30.907.748
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.664.478	4.588.541	3.686.392	10.513.571
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	35.162	235.470	277.457	1.674.636
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.629.316	4.353.071	3.408.935	8.838.935
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.431.174</b>	<b>5.110.197</b>	<b>7.475.369</b>	<b>12.344.132</b>
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	2.710.739	4.240.824	5.477.532	8.999.786
Uzun Vadeli Karşılıklar	584.919	869.373	1.997.837	3.344.346
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	584.919	869.373	1.997.837	3.344.346
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	135.516	0	0	0
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>246.389.782</b>	<b>279.375.713</b>	<b>1.374.562.836</b>	<b>986.381.570</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>38.056.209</b>	<b>47.214.459</b>	<b>105.828.466</b>	<b>220.970.728</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>38.056.209</b>	<b>47.214.459</b>	<b>105.828.466</b>	<b>220.970.728</b>
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000	40.000.000	40.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	16.222	90.469	-215.331	198.927
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları	16.222	90.469	-215.331	198.927
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.576.908	1.969.824	3.756.290	11.864.352
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3.971.400	11.070.163	18.367.700	54.179.445
Net Dönem Karı	7.491.679	9.084.003	43.919.807	114.728.004
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>284.445.991</b>	<b>326.590.172</b>	<b>1.480.391.302</b>	<b>1.207.352.297</b>

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 , 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin seçilmiş gelir tablosu büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>GELİR TABLOLARI (TL)</b>	<b>01.01.2020 31.12.2020</b>	<b>01.01.2021 31.12.2021</b>	<b>01.01.2022 – 31.12.2022</b>	<b>01.01.2022 30.09.2022</b>	<b>01.01.2023 – 30.09.2023</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Hasılat	78.841.099	689.237.524	1.541.421.425	942.843.547	1.491.786.074
Satışların Maliyeti (-)	-52.483.486	-641.791.582	-1.415.876.267	-868.309.079	-1.233.810.642

<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>26.357.613</b>	<b>47.445.942</b>	<b>125.545.158</b>	<b>74.534.468</b>	<b>257.975.432</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7.363.492	-12.759.221	-16.504.039	-10.929.022	-24.547.081
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15.639.785	-30.746.033	-59.504.689	-39.386.699	-105.462.780
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.704.870	12.659.003	19.530.802	12.151.195	33.565.639
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-892.047	-606.701	-2.747.211	-1.155.174	-2.437.611
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>10.167.159</b>	<b>15.992.990</b>	<b>66.320.021</b>	<b>35.214.768</b>	<b>159.093.599</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>10.167.159</b>	<b>15.992.990</b>	<b>66.320.021</b>	<b>35.214.768</b>	<b>159.093.599</b>
Finansman Gelirleri	1.560.845	2.793.201	5.200.869	2.658.379	34.752.725
Finansman Giderleri	-1.898.693	-6.892.384	-14.701.217	-11.103.918	-29.160.381
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	<b>9.829.311</b>	<b>11.893.807</b>	<b>56.819.673</b>	<b>26.769.229</b>	<b>164.685.943</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)</b>	<b>-2.337.632</b>	<b>-2.809.804</b>	<b>-12.899.866</b>	<b>-6.972.536</b>	<b>-49.957.939</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2.323.894	-3.180.065	-13.365.760	-7.972.034	-52.176.740
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	-13.738	370.261	465.894	999.498	2.218.801
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>7.491.679</b>	<b>9.084.003</b>	<b>43.919.807</b>	<b>19.796.693</b>	<b>114.728.004</b>

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz olacak paylara 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 olacak payların 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 Sürüdümesine 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 düşüşlere 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 bulunulan 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 tedricî tasfiyelerine karar verebilir ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî 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, güvenilir, 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 etkilenabilir.

### ***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 aksamaması 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, hızlılık, 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 yönetsel başarısı azalabilir. Şirket'in mevcut veya yeni projeleri çerçevesinde iş hacminin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığı, ölçüğü ve Şirket'in yönetimini üstlendiğı 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 başlamayacağına garantisiz bulunmamaktadır. 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 gerekleştirmeyebilir 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 baŐlatılarak dava ve takipler başlatılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Şirket, ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından iŐçilik alacağı talepli davalar ile faaliyetleri ile ilgili olarak yatırımcılar ve nc kişiler tarafından Şirket aleyhine aılabilecek çeşitli davalar ile karşı karşıya kalabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir, Şirket'in itibarı zedelenebilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli lde olumsuz etkileyebilir.

### **5.2. İhraçının 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 Inveo 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 krlılığını, 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 kar payı dağıtamayabilir. Kâr payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn.'nın 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 dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Ayrıca, Şirket'in zarar ettiği dönemlerde kar 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,
- Dağıtılabılır 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 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı kredi risklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar	Finansal yatırımlar	Toplam
30.09.2023	-	800.119.469	-	37.688.671	334.483.883	20.243.647	1.192.535.670
31.12.2022	-	1.312.421.073	-	29.544.973	125.579.057	2.868.250	1.470.413.353
31.12.2021	1.041	220.541.020	-	13.536.316	83.120.627	182.789	317.381.793
31.12.2020	11.226	187.999.874	-	11.712.762	77.857.212	176.978	277.758.052

##### ***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.

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 itibarıyla finansal borçların vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>30.09.2023</b>					
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)
<b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b>	<b>938.829.358</b>	<b>941.644.828</b>	<b>889.008.388</b>	<b>42.227.174</b>	<b>10.409.266</b>
TPP Borçlar	175.900.000	175.900.000	175.900.000	-	-
İhraç edilen bonolar	69.004.662	69.004.662	29.473.253	39.531.409	-
Banka kredileri	29.000.000	29.000.000	29.000.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	11.193.749	14.009.219	904.188	2.695.765	10.409.266
Ticari borçlar	648.652.755	648.652.755	648.652.755	-	-
Diğer borçlar	5.078.192	5.078.192	5.078.192	-	-

<b>31.12.2022</b>					
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)
<b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b>	<b>1.362.360.206</b>	<b>1.364.791.662</b>	<b>1.356.388.325</b>	<b>1.293.923</b>	<b>7.109.414</b>
TPP Borçlar	78.500.000	78.500.000	78.500.000	-	-
İhraç edilen bonolar	103.017.173	103.017.173	103.017.173	-	-
Banka kredileri	29.000.000	29.000.000	29.000.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	6.714.243	9.145.699	742.362	1.293.923	7.109.414
Ticari borçlar	1.142.753.109	1.142.753.109	1.142.753.109	-	-
Diğer borçlar	2.375.681	2.375.681	2.375.681	-	-

<b>31.12.2021</b>					
-------------------	--	--	--	--	--

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)
<b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b>	<b>271.545.151</b>	<b>275.972.703</b>	<b>266.827.004</b>	<b>1.610.243</b>	<b>7.535.456</b>
TPP Borçlar	35.000.000	35.000.000	35.000.000	-	-
Banka kredileri	16.050.000	16.050.000	16.050.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	5.319.542	9.747.094	601.395	1.610.243	7.535.456
Ticari borçlar	212.926.036	212.926.036	212.926.036	-	-
Diğer borçlar	2.249.573	2.249.573	2.249.573	-	-

31.12.2020					
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)
<b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b>	<b>240.709.961</b>	<b>245.097.285</b>	<b>238.140.640</b>	<b>1.145.597</b>	<b>5.811.048</b>
TPP Borçlar	23.000.000	23.000.000	23.000.000	-	-
Banka kredileri	3.050.000	3.050.000	3.050.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	3.160.174	7.547.498	590.853	1.145.597	5.811.048
Ticari borçlar	210.633.159	210.633.159	210.633.159	-	-
Diğer borçlar	866.628	866.628	866.628	-	-

### ***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.

30.09.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlıkları ve yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
<b>Finansal varlıklar</b>	<b>277.746.826</b>	<b>317.380.752</b>	<b>1.470.413.353</b>	<b>1.192.535.670</b>
Ticari alacaklar	187.999.874	220.541.020	1.312.421.073	800.119.469
Nakit ve nakit benzerleri	77.857.212	83.120.627	125.579.057	334.483.883
Finansal yatırımlar	176.978	182.789	2.868.250	20.243.647

Diğer alacaklar	11.712.762	13.536.316	29.544.973	37.688.671
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>240.709.961</b>	<b>271.545.151</b>	<b>1.362.360.206</b>	<b>938.829.358</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	26.050.000	51.050.000	210.517.173	273.904.662
Kısa vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	449.435	1.078.718	1.236.711	2.193.963
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	2.710.739	4.240.824	5.477.532	8.999.786
Ticari borçlar	210.633.159	212.926.036	1.142.753.109	648.652.755
Diğer borçlar	866.628	2.249.573	2.375.681	5.078.192

### ***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. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 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	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Hisse senetleri	17.263	23.074	1.329.784	18.519.818
Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bono	-	-	4.204	-
Yatırım Fonları	-	-	1.374.547	1.564.114
<b>Toplam</b>	<b>17.263</b>	<b>23.074</b>	<b>2.708.535</b>	<b>20.083.932</b>

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Pay Fiyatlarında %10 artışı	1.726	2.307	132.978	1.851.982
Pay Fiyatlarında %10 azalışı	-1.726	-2.307	-132.978	-1.851.982

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Yatırım Fon Fiyatlarında %10 artışı	-	-	137.455	156.411
Yatırım Fon Fiyatlarında %10 azalışı	-	-	-137.455	-156.411

## **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.

### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

<b>Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi</b>	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
<b>Bağlı bulunulan ticaret sicil müdürlüğü</b>	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	266870

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

Şirket İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne 18 Temmuz 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:

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

### Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 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 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. 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 Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda SPKn ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, SPKn'nun 31/3. maddesi çerçevesinde SPK tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Şirket'in faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 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, 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 tedricî tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

SPK, SPKn'a dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilen yatırım kuruluşlara 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 dağıtımını 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 alarak birincil veya ikincil sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösteren yatırım kuruluşlardır.

#### **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. Nitekim bu çerçevede (SPK'nın 30/12/2022 tarih ve 2022/74 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile açıkladığı 2023 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 10.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 40.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 80.000.000 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. 2023 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranlarına göre dar yetkili aracı kurumların 10.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 40.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 80.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

**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 taşıması 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 Tebliğde belirtilen şartları kaybettiğini tespit ederse hizmet alımını durdurabilecektir.

### **Faaliyet Gösterilen Piyasalar**

- Pay Piyasası
- Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası

### **Şirket Ürün ve Hizmetleri**

- Hisse senedi alım – satım aracılık işlemleri
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) alım – satım aracılık işlemleri
- Her türlü tahvil bono alım – satım aracılık işlemleri
- Yatırım fonu alım – satım aracılık işlemleri

#### **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 ihraççıyı 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.*” unvanıyla ve eski para ile 1.000.000.000 TL kuruluş sermayesi ile kurulmuştur.

Şirket’in hizmetleri; **(i)** bireysel hizmetler ve **(ii)** kurumsal hizmetler olarak 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 arz 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 30.09.2023 tarihi itibarıyla 141 personeli bulunmaktadır. Şirket’in merkez adresi; Esentepe Mah Ecza Sokak Safter İş Merkezi No:6 K:1 D:7 Şişli/İstanbul olup **(i)** Erenköy Şubesi, **(ii)** Ankara Şubesi, **(iii)** Beylikdüzü Şubesi, **(iv)** Nişantaşı Şubesi, **(v)** Suadiye Şubesi, **(vi)** Bursa Şubesi, **(vii)** Levent Şubesi, **(viii)** Malatya Şubesi ve **(ix)** Niğde İrtibat Bürosu olmak üzere toplam 8 adet şubesi ve 1 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. Ayrıca Şirket, Borsa İstanbul’da **(i)** hisse senetleri piyasası, **(ii)** tahvil ve bono piyasası ve **(iii)** takasbank para piyasasında faaliyet göstermektedir.

Şirket tarafından sunulan hizmetlere ilişkin detaylı bilgiler, aşağıda yer almaktadır:

**Yurt İçi Satış:** Şirket, yurt içi bireysel, kurumsal ve ticari, Borsa İstanbul Pay Senedi, VIOP, 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 ortamdaki 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 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.

**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 yönetir. 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, şirketlerin borçlanma aracı ihraçlarında ve varlıkların veya şirketlerin satın alma ve birleşme projelerinde ve özelleştirme işlemlerinde finansal danışmanlık hizmeti vermektedir.

#### Şirket Ürün ve Hizmetleri

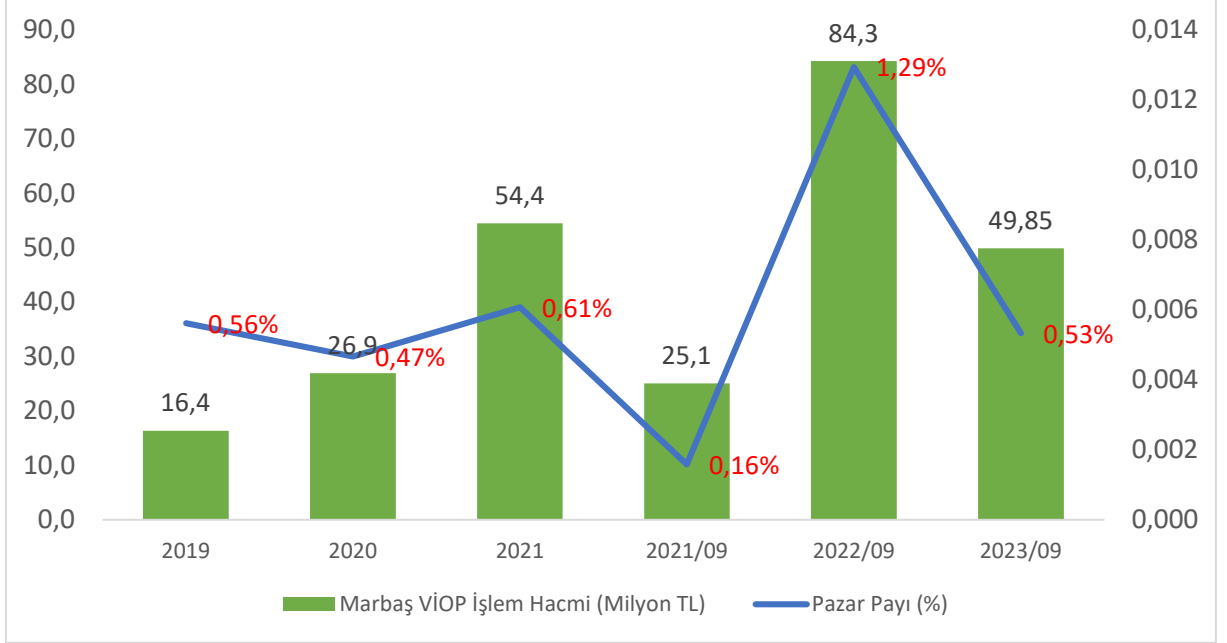
- Hisse senedi alım – satım aracılık işlemleri
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) alım – satım aracılık işlemleri
- Her türlü tahvil bono alım – satım aracılık işlemleri
- Yatırım fonu alım – satım aracılık işlemleri

Aşağıdaki tabloda 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla gelirlerinin, Şirket tarafından verilen hizmetler kapsamında kırılımını içeren tablo yer almaktadır:

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
<b>Satış Gelirleri</b>					
Hisse senetleri	4.263.066	639.301.664	1.266.216.646	869.746.382	1.077.659.660
Yatırım Fonu	-	-	3.278.486	-	423.910
Özel kesim tahvil ve bonoları	48.154.944	-	148.234.113	-	162.157.997
<b>Toplam</b>	<b>52.418.010</b>	<b>639.301.664</b>	<b>1.417.729.245</b>	<b>869.746.382</b>	<b>1.240.241.567</b>
<b>Hizmet Gelirleri, (net)</b>					
Aracılık Komisyon Gelirleri	21.539.412	27.309.546	56.731.897	33.117.594	72.948.084
<b>Toplam</b>	<b>21.539.412</b>	<b>27.309.546</b>	<b>56.731.897</b>	<b>33.117.594</b>	<b>72.948.084</b>
<b>Satış iadeleri (-)</b>					
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-3.814.794	-5.735.532	-10.576.871	-6.182.601	-11.536.355
<b>Toplam</b>	<b>-3.814.794</b>	<b>-5.735.532</b>	<b>-10.576.871</b>	<b>-6.182.601</b>	<b>-11.536.355</b>
<b>Diğer Gelirler</b>					
Faiz gelirleri	8.602.217	26.689.377	77.537.154	46.162.173	186.638.073
Diğer gelirler	96.254	1.672.469	--	--	3.494.705
<b>Toplam</b>	<b>8.698.471</b>	<b>28.361.846</b>	<b>77.537.154</b>	<b>46.162.173</b>	<b>190.132.778</b>

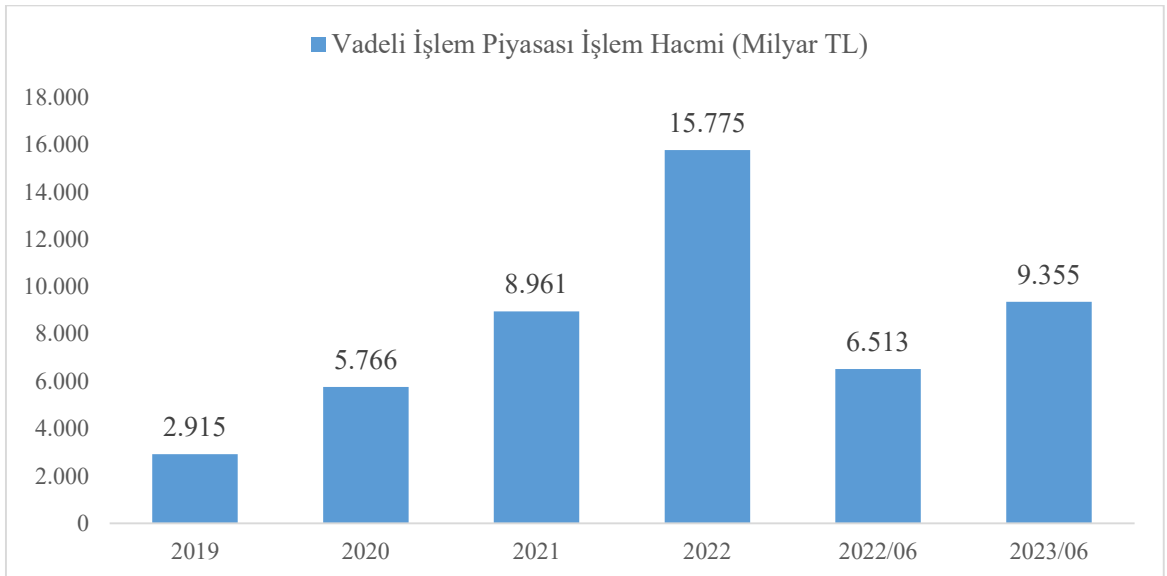
<b>Toplam hasılat</b>	<b>78.841.099</b>	<b>689.237.524</b>	<b>1.541.421.425</b>	<b>942.843.548</b>	<b>1.491.786.074</b>
-----------------------	-------------------	--------------------	----------------------	--------------------	----------------------

Şirket'in vadeli işlemler hacminin 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla değişimi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:



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

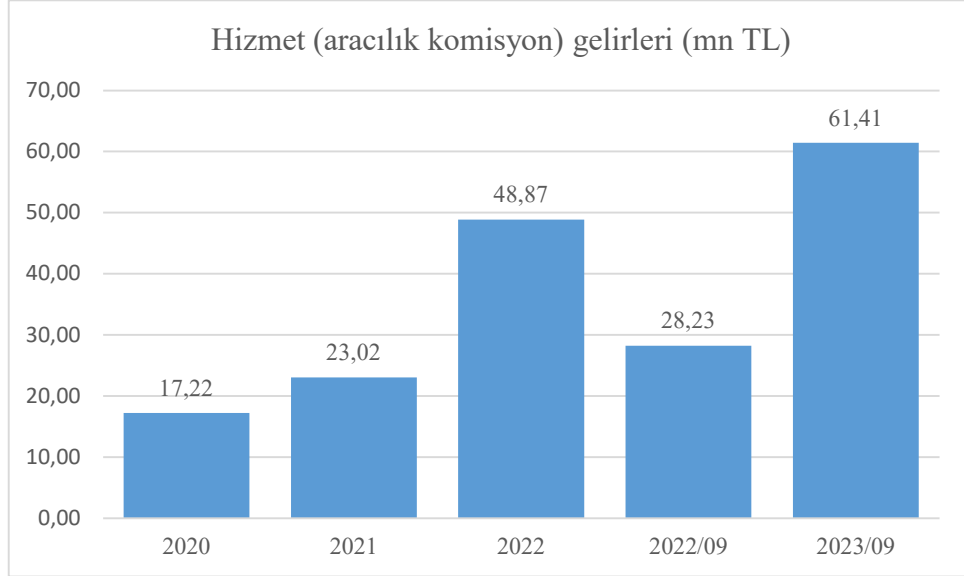
Sektörün vadeli işlem piyasası işlem hacminin 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



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

### **Toplam Aracılık (Hizmet) Gelirleri**

Toplam aracılık (hizmet) gelirlerine bakıldığında ise Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla toplam aracılık (hizmet) gelirlerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

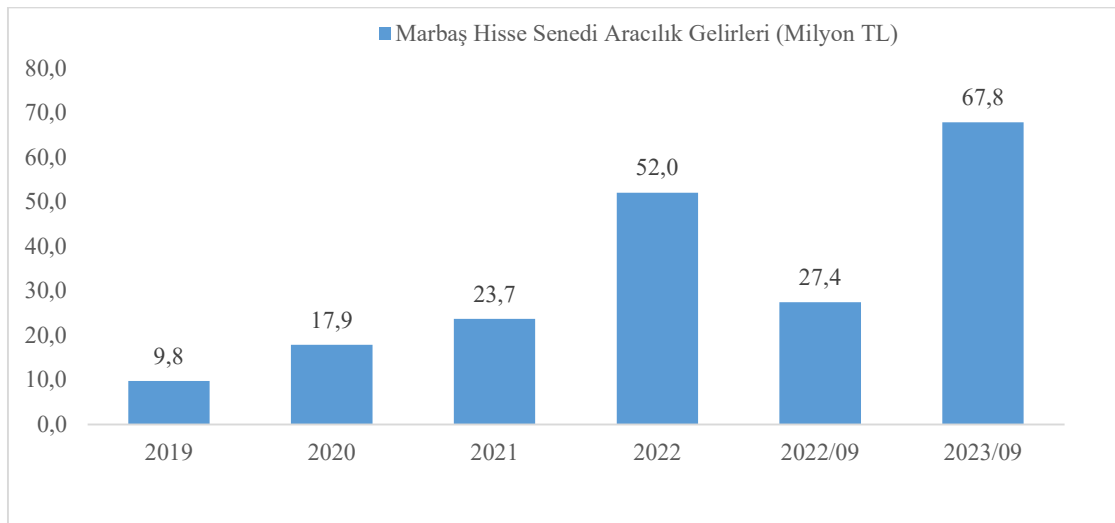


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2022 yılında en yüksek net aracılık geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket %0,39 pazar payına sahiptir. Pazar payı sıralamasında Şirket %0,39 ile 31. sıradadır. 2022 yılında aracılık sektöründe hisse senedi aracılık gelirleri artışında Şirket %118 ile 11. sıradadır.

### **Hisse Senedi Aracılık Gelirleri**

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla hisse senedi aracılık gelirlerine ilişkin grafik aşağıda yer almaktadır:



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

2022 yılında en yüksek hisse senedi aracılık geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket %0,49 pazar payı ile 27. sıradadır. 2022 yılında aracılık sektöründe hisse senedi aracılık gelirleri artışında Şirket %114 ile 26. sıradadır.

### ***Türev İşlemler Aracılık Gelirleri***

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla türev işlemler aracılık gelirlerine ilişkin grafik aşağıda yer almaktadır:

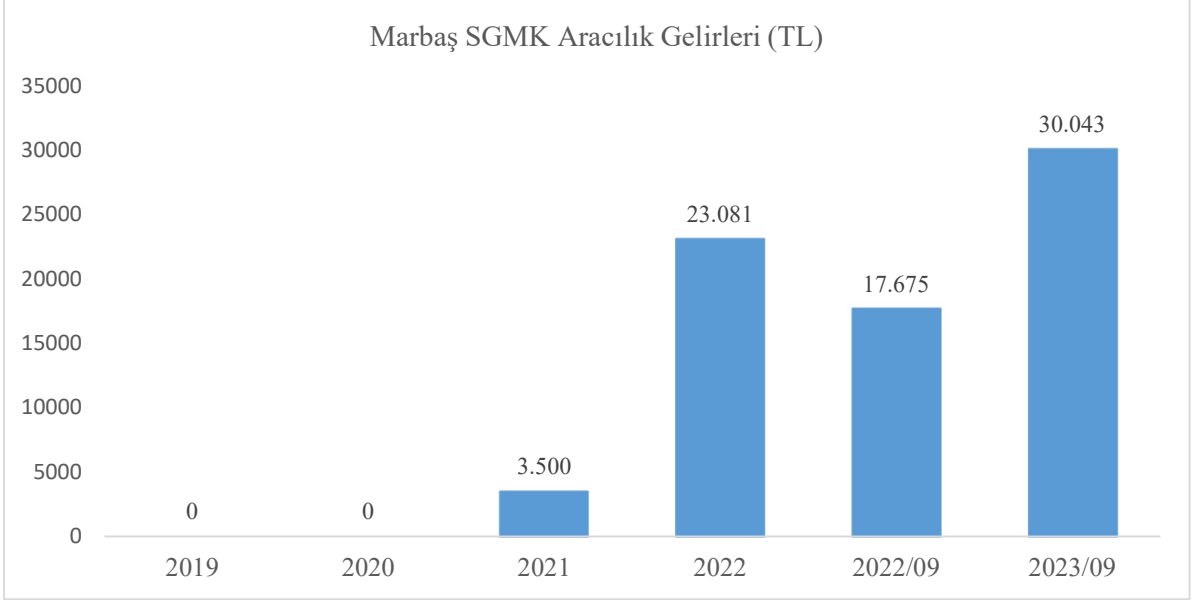


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2022 yılında en yüksek türev işlemler aracılık geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket %0,44 pazar payı ile 32. sıradadır. 2022 yılında aracılık sektöründe türev işlemler aracılık gelirleri artışında Şirket %95 ile 14. sıradadır.

### ***Sabit Getirili Menkul Kıymet ("SGMK")***

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla SGMK aracılık gelirlerine ilişkin grafik aşağıda yer almaktadır:

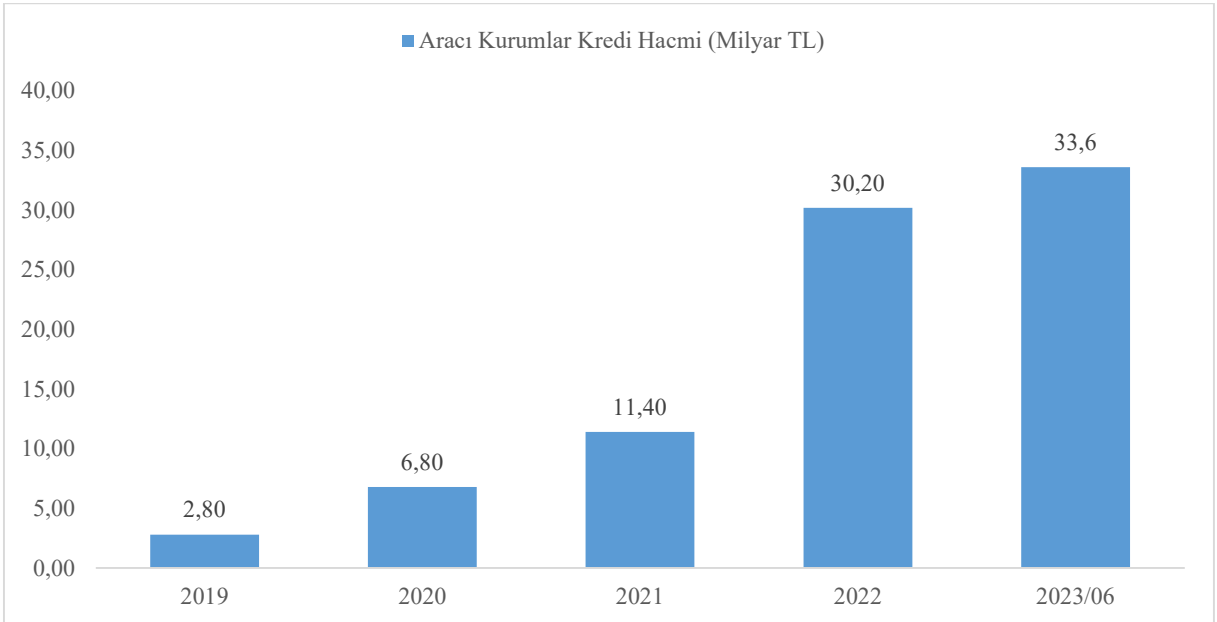


*Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>*

2022 yılında en yüksek sabit getirili menkul kıymet aracılık geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket, %0,014 pazar payına sahiptir. 2022 yılında aracılık sektöründe SGMK işlemler aracılık gelirleri artışında Şirket %559 ile 2. sıradadır.

### ***Faiz Gelirleri***

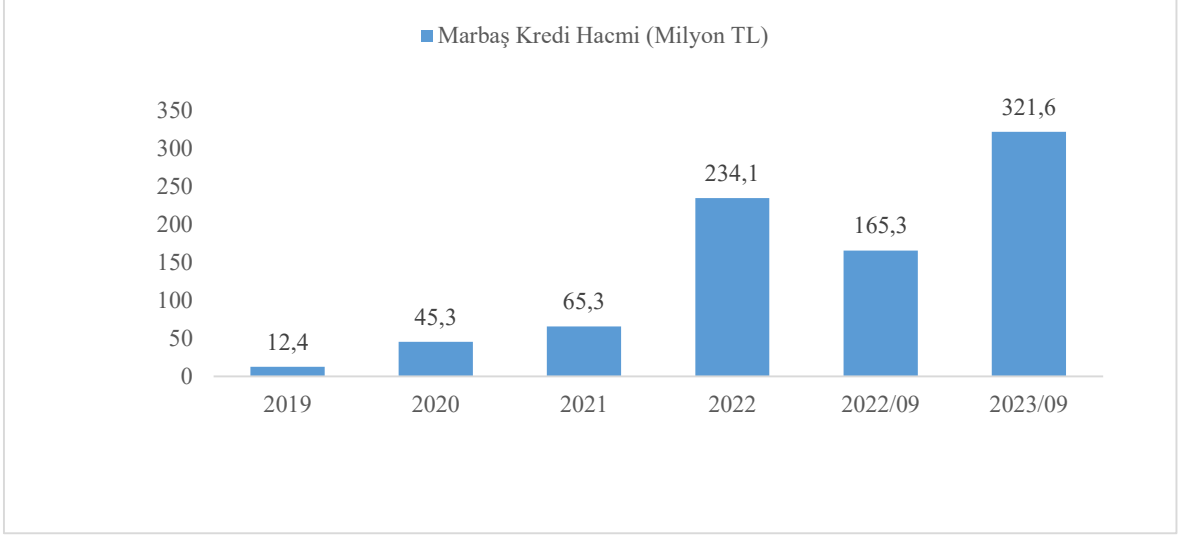
31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla aracı kurumların kredi hacimlerine ilişkin grafik aşağıda yer almaktadır:



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

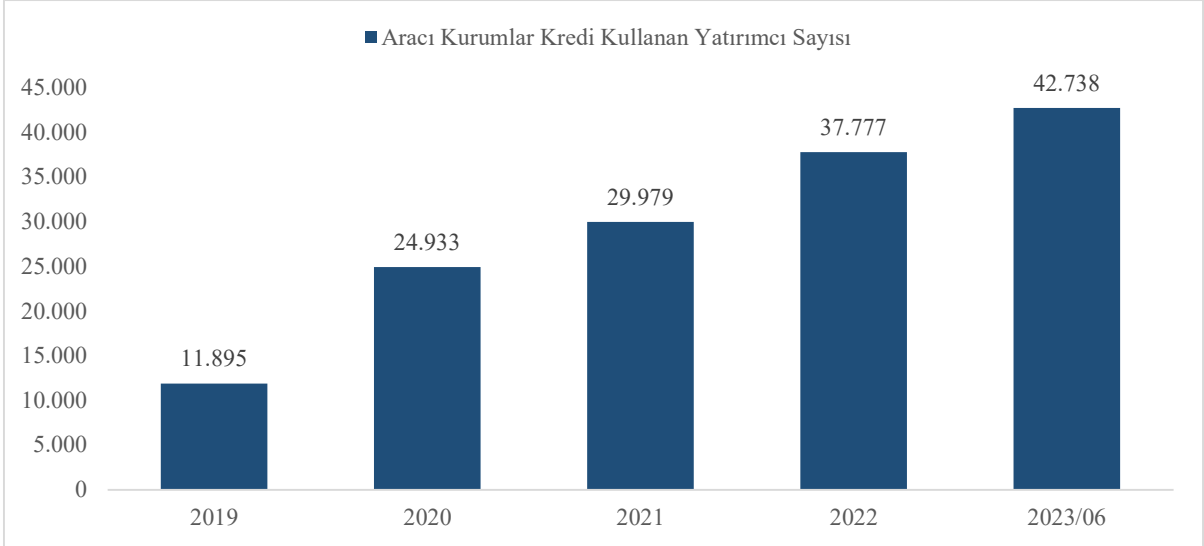
31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Şirket'in kredi hacminin yer aldığı grafik ise yine aşağıda yer almaktadır:





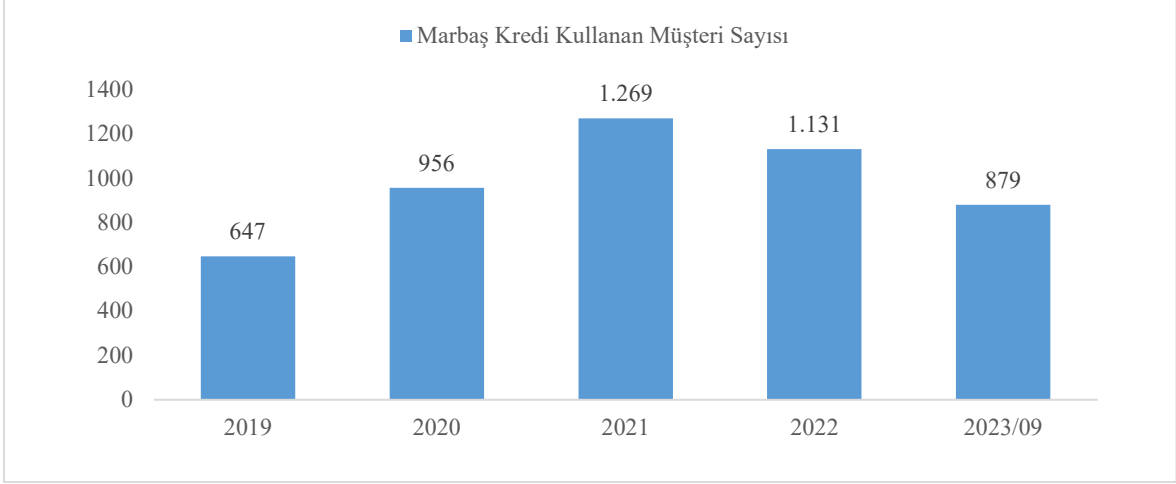
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 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: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

2022 yılında en yüksek müşterilerden faiz geliri elde eden aracı kurumlar arasında Şirket, %1,21 pazar payı ile 22. sıradadır. Sektörde kredi hacmi 2022'de %163 artarak 30,2 milyar TL olmuştur.

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla işlem hacim miktarlarına göre pazar payları ve sıralamalarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

İşlem Hacminde Marbaş	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		30.06.2023	
	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama
	(%)		(%)		(%)		(%)	
Pay İşlem Hacmi	1,29	23	1,39	22	1,14	21	1,04	22
Varant - Sertifika İşlem Hacmi	0,12	26	0,16	24	0,33	23	0,25	24
SGMK + Repo	0	-	0,0003	38	0,002	38	0,003	37
VİOP	0,48	31	0,62	26	0,64	25	0,003	32

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla gelir sıralamasına göre pazar payları ve sıralamalarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Gelir Sıralaması	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		30.06.2023	
	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama	Pazar Payı	Sıralama
	(%)		(%)		(%)		(%)	
Toplam Net Aracılık Gelirleri	0,31	36	0,35	36	0,39	31	0,37	32
Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	0,41	30	0,51	27	0,49	27	0,46	26
Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	0,36	32	0,36	34	0,44	32	0,29	33
SGMK Aracılık Gelirleri	-	-	0,003	40	0,01	39	1,27	16
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	0,05	34	0,02	31	0,02	29
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	0,92	25	1,1	21	1,2	22	1,4	20

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla tüm sektörde net kar artış sıralamasında sırasıyla 28., 33., 5. ve 4. sırada yer almaktadır. Yine Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla tüm sektörde özsermaye karlığı sıralamasında sırasıyla 27., 33., 12. ve 9. sırada yer almaktadır.

Şirket, 2023 yılının ilk yarısında toplam net aracılık gelirlerinde 32. sırada, müşterilerden faiz gelirlerinde ise 20. sırada yer almaktadır. Ek olarak Şirket, 2023 yılının ilk yarısında özkaynak büyüklüğünde sektör içerisinde 37. sırada, net kar sıralamasında 26. sırada, hisse senedi işlem hacminde ise 22. sırada yer almaktadır.

Şirket'in aracılık komisyon gelirlerine ilişkin olarak, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla pay piyasasında ve VİOP'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)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	30.09.2022	%	30.09.2023	%
	Müşteri – 1	1.161.535	6,27%	1.036.885	4,36%	1.289.219	2,63%	1.198.876	4,30%	1.231.031
Müşteri – 2	880.225	4,76%	749.585	3,15%	1.197.470	2,45%	894.969	3,21%	981.737	1,44%
Müşteri – 3	715.094	3,86%	642.188	2,70%	1.181.127	2,41%	610.096	2,19%	955.239	1,40%
Müşteri – 4	504.630	2,73%	540.644	2,27%	892.830	1,82%	525.769	1,88%	933.936	1,37%
Müşteri – 5	488.252	2,64%	512.185	2,15%	735.065	1,50%	454.797	1,63%	769.149	1,13%
Müşteri – 6	420.668	2,27%	462.840	1,95%	564.464	1,15%	422.623	1,51%	739.493	1,09%
Müşteri – 7	325.671	1,76%	453.363	1,91%	542.583	1,11%	364.033	1,30%	708.845	1,04%
Müşteri – 8	289.031	1,56%	443.739	1,86%	525.462	1,07%	363.723	1,30%	682.282	1,00%
Müşteri – 9	260.838	1,41%	435.267	1,83%	518.016	1,06%	340.061	1,22%	668.136	0,98%
Müşteri – 10	250.690	1,35%	297.143	1,25%	491.500	1,00%	337.174	1,21%	616.994	0,91%
<b>İlk 10 Müşteri Toplam</b>	<b>5.296.633</b>	<b>28,61%</b>	<b>5.573.839</b>	<b>23,43%</b>	<b>7.937.735</b>	<b>16,22%</b>	<b>5.512.122</b>	<b>19,76%</b>	<b>8.286.842</b>	<b>12,17%</b>
<b>Hisse Senedi Aracılık</b>	<b>18.511.126</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.793.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>48.931.539</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.899.420</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.102.381</b>	<b>100,00%</b>

Bu kapsamda, pay piyasasında en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin hisse senedi aracılık gelirleri içindeki payı 2020 yılında %28,61, 2021 yılında %23,43, 2022 yılında %16,22 ve 2023/09 döneminde %12,17 olarak gerçekleşmiştir.

Aracılık Komisyonu Geliri / VİOP (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	30.09.2022	%	30.09.2023	%
	Müşteri – 1	311.879	10,50%	476.488	11,08%	459.633	5,91%	459.633	7,76%	282.048
Müşteri – 2	292.694	9,86%	347.144	8,07%	350.407	4,51%	323.155	5,46%	232.893	4,34%
Müşteri – 3	108.641	3,66%	209.395	4,87%	307.193	3,95%	242.091	4,09%	227.010	4,23%
Müşteri – 4	95.446	3,21%	122.879	2,86%	255.983	3,29%	226.408	3,82%	169.450	3,15%
Müşteri – 5	86.103	2,90%	111.623	2,60%	209.240	2,69%	196.889	3,33%	151.557	2,82%
Müşteri – 6	84.683	2,85%	88.023	2,05%	198.469	2,55%	192.082	3,24%	148.643	2,77%
Müşteri – 7	79.786	2,69%	79.584	1,85%	192.082	2,47%	130.517	2,20%	121.058	2,25%

Müşteri – 8	75.774	2,55%	71.126	1,65%	177.395	2,28%	126.243	2,13%	120.975	2,25%
Müşteri – 9	73.171	2,46%	70.423	1,64%	126.812	1,63%	116.695	1,97%	114.636	2,13%
Müşteri – 10	67.882	2,29%	68.652	1,60%	126.243	1,62%	97.575	1,65%	113.327	2,11%
<b>İlk 10 Müşteri Toplam</b>	<b>1.276.060</b>	<b>42,97%</b>	<b>1.645.337</b>	<b>38,25%</b>	<b>2.403.457</b>	<b>30,91%</b>	<b>2.111.287</b>	<b>35,67%</b>	<b>1.681.597</b>	<b>31,31%</b>
<b>VİOP Aracılık Komisyon Geliri</b>	<b>2.969.687</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.301.427</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.776.511</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.919.451</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.371.070</b>	<b>100,00%</b>

VİOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin VİOP aracılık gelirleri içindeki payı 2020 yılında %42,97, 2021 yılında %38,25, 2022 yılında %30,91 ve 2023/09 döneminde %31,31 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)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	30.09.2022	%	30.09.2023	%
Müşteri – 1	6.493.259	14,3%	3.525.835	5,4%	25.182.510	10,8%	9.907.322	7,3%	19.000.000	5,9%
Müşteri – 2	2.492.878	5,5%	3.105.350	4,8%	14.816.357	6,3%	8.493.073	6,2%	13.086.131	4,1%
Müşteri – 3	2.094.749	4,6%	2.876.880	4,4%	12.503.713	5,3%	5.434.858	4,0%	12.311.431	3,8%
Müşteri – 4	1.865.766	4,1%	2.226.938	3,4%	11.072.206	4,7%	4.399.436	3,2%	9.300.000	2,9%
Müşteri – 5	1.830.526	4,0%	1.639.745	2,5%	5.509.934	2,4%	4.250.000	3,1%	9.204.707	2,9%
Müşteri – 6	1.760.886	3,9%	1.575.689	2,4%	5.484.709	2,3%	4.000.000	2,9%	8.950.053	2,8%
Müşteri – 7	1.631.500	3,6%	1.509.233	2,3%	5.418.264	2,3%	3.851.165	2,8%	6.323.588	2,0%
Müşteri – 8	1.459.023	3,2%	1.466.514	2,2%	4.899.290	2,1%	3.250.254	2,4%	6.000.000	1,9%
Müşteri – 9	1.160.765	2,6%	1.402.359	2,1%	4.116.118	1,8%	2.282.274	1,7%	5.500.000	1,7%
Müşteri – 10	1.090.087	2,4%	1.174.550	1,8%	2.534.920	1,1%	2.189.514	1,6%	5.353.081	1,7%
<b>İlk 10 Müşteri Toplam krediler</b>	<b>21.879.439</b>	<b>48,3%</b>	<b>20.503.093</b>	<b>31,4%</b>	<b>91.538.021</b>	<b>39,1%</b>	<b>48.057.895</b>	<b>35,3%</b>	<b>95.028.991</b>	<b>29,5%</b>
<b>Müşterilere kullanılan kredi Toplamı</b>	<b>45.325.313</b>	<b>100,00%</b>	<b>65.272.984</b>	<b>100,00%</b>	<b>234.104.666</b>	<b>100,00%</b>	<b>136.320.826</b>	<b>100,00%</b>	<b>321.608.394</b>	<b>100,00%</b>

**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 sırrı 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:**

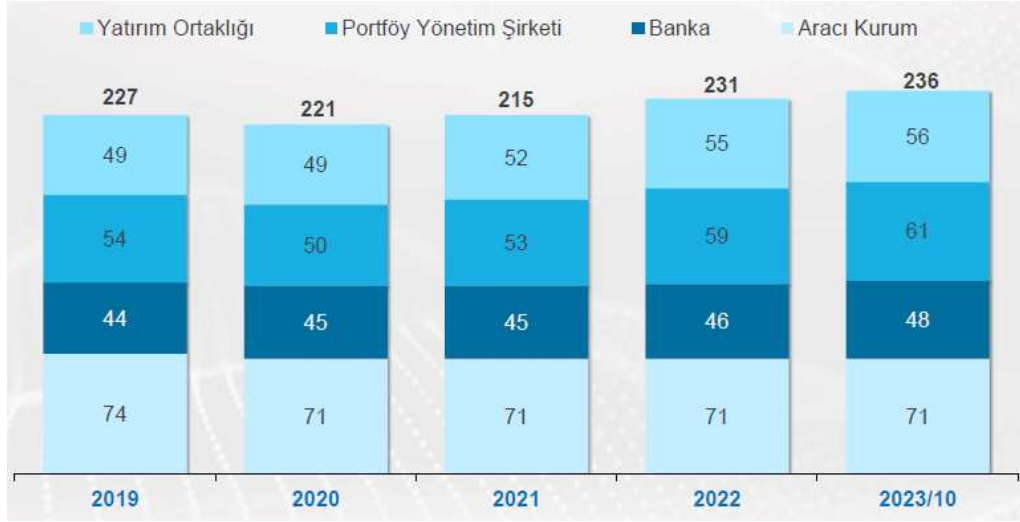
Sermaye piyasalarında hizmet veren Şirket, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı İşlemler Alım Satım aracılık hizmeti vermektedir.

**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. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin Şubat 2021 tarihli Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü adlı çalışmasına göre 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.

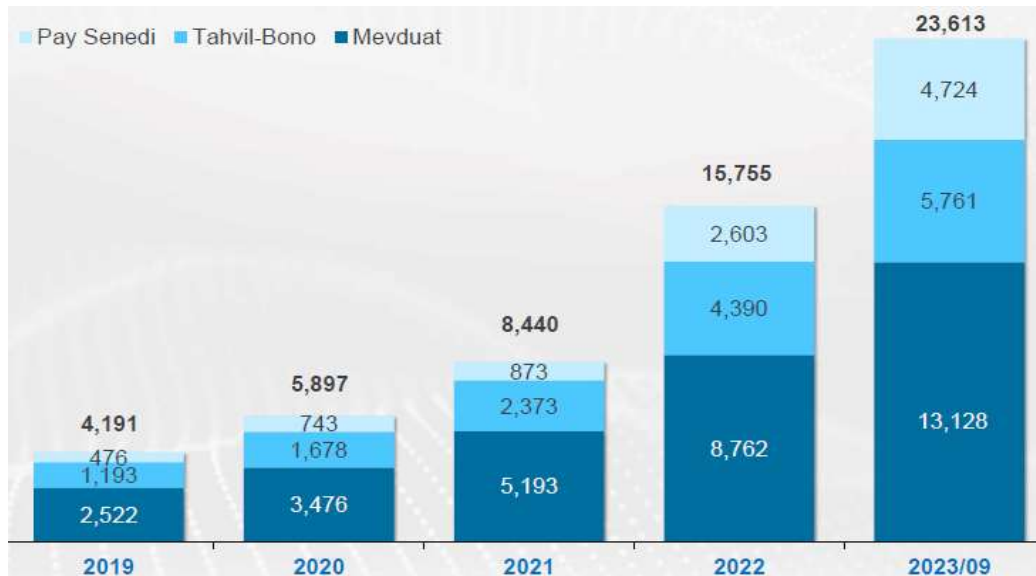
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayınlanan Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Ağustos 2023) raporu çerçevesinde TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye'de, 71 aracı kurum, 48 banka, 61 portföy yönetim şirketi ve 56 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.



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

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayınlanan Türkiye Sermaye Piyasaları (Ağustos 2023) raporu çerçevesinde, 2023/07 dönemi itibarıyla yurtiçi tasarrufların %57,40'ü mevduattan, %26,51'i tahvil-bonodan, %16,09'u pay senedi yatırımlarından oluşmakta olup, yurtiçi tasarrufların varlık sınıfları içindeki dağılımının yıllara göre gelişimine aşağıdaki grafikte yer verilmektedir:

#### Yurtiçi tasarrufların dağılımı (milyar TL)



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

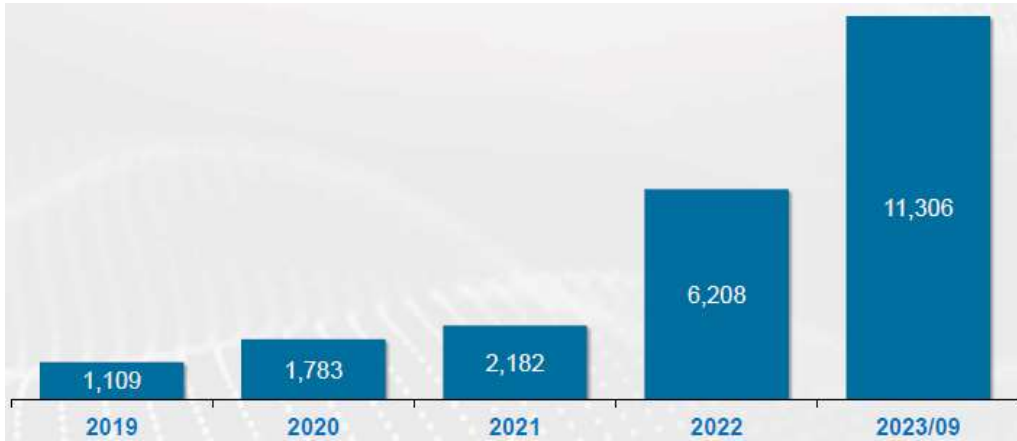
Bu kapsamda, pay senedi yatırımlarının yurt içi tasarruflar içerisindeki payında 2019-2023/07 dönemleri arasında kayda değer artış gerçekleşmiş, 2019 yılında %11,36 olan pay senedi yatırımlarının yurtiçi tasarruflar içindeki payı 2023/09 dönemi itibarıyla %20'ye yükselmiştir.

Pay Senedi Yatırımcı Sayısı					
(bin)	2019	2020	2021	2022	2023/09
<b>Yurtiçi Yatırımcılar</b>	<b>1,193.7</b>	<b>1,977.0</b>	<b>2,341.9</b>	<b>3,766.4</b>	<b>7,747.3</b>
Yurtiçi Bireysel	1,188.1	1,970.4	2,333.6	3,757.3	7,736.9
Yurtiçi Kurumlar	4.9	5.7	7.4	8.0	9.1
Yurtiçi Diğer	0.7	0.8	0.9	1.1	1.3
<b>Yurtdışı Yatırımcılar</b>	<b>9.7</b>	<b>12.0</b>	<b>13.1</b>	<b>17.0</b>	<b>27.5</b>
Yurtdışı Bireysel	6.6	9.2	10.7	14.8	25.2
Yurtdışı Kurumlar	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
Yurtdışı Diğer	1.7	1.5	1.3	1.2	1.2
<b>Toplam</b>	<b>1,203.4</b>	<b>1,988.9</b>	<b>2,355.1</b>	<b>3,783.5</b>	<b>7,774.9</b>

2023 yılı pay senedi yatırımcı sayısında önemli miktarda artışın meydana geldiği yıllardan biri olmuştur. 2022 yılı sonu itibarıyla 3.783.500 kişi olan pay senedi yatırımcısı sayısı, 2023 yılında %34,50 oranında artarak 2023/09 itibarıyla 7.774.900 kişiye ulaşmıştır. Pay senedi yatırımcı sayısındaki artış özellikle 2023 yılında belirginleşmiş olup, 2022 sonunda 3.783.500 kişi olan pay senedi yatırımcı sayısında 2023 yılının ilk 9 ayında yaklaşık 4 milyon kişi artış meydana gelmiştir.

## BORSA İSTANBUL PİYASA DEĞERİ

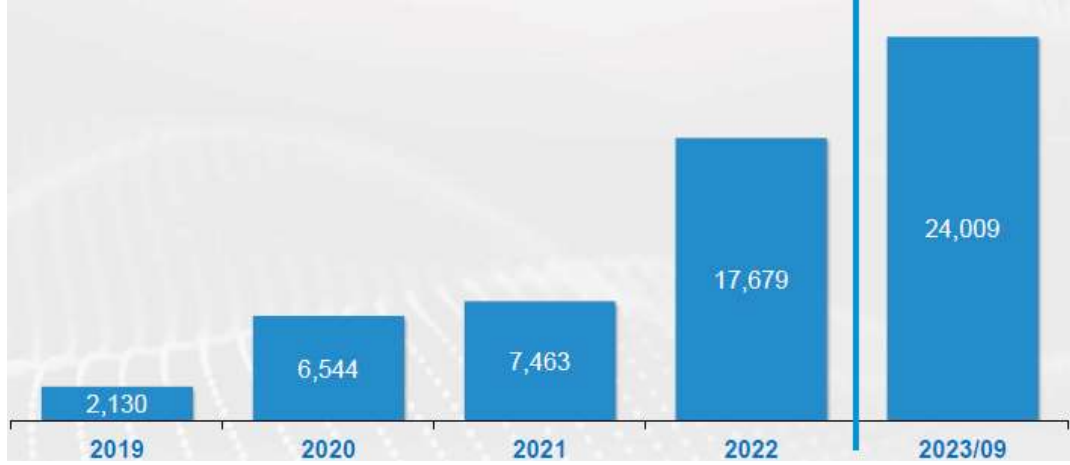
(MİLYAR TL)



Borsa İstanbul'un getirileri açısından bakıldığında, 31.12.2022 tarihi itibarıyla BİST-100 endeksinin kapanış değeri 5.509,16 olarak gerçekleşirken, 2022 yılında BİST100 endeksi %197 artmıştır. 2023 ilk 9 ayında ise, %51 artışla 30.09.2023 tarihi itibarıyla 8.334,94 olarak gerçekleşmiştir. 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 6208 milyar TL, 2023 ilk 9 ayında ise 30.09.2023 itibarıyla %82 artışla 11.306 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllar itibarıyla piyasa değerinin gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır:

## Borsa İstanbul Pay Piyasası İşlem Hacmi

(Milyar TL)



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

Borsa İstanbul pay piyasasında işlem hacmi özellikle 2022 yılında ciddi artış göstermiştir 2021'de 7 trilyon 463 milyar TL olan hacim 2022'de %137 artışla 17 trilyon 679 milyar TL'ye yükselmiştir 2023'ün ilk 9 ayında ise işlem hacmi 2022'nin aynı dönemine göre %145 artışla 24 trilyon 9 milyon TL olmuştur.

**2023/06 Döneminde Pay Piyasasında En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar:** Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2023 yılı 6 aylık verilere göre, tüm aracı kurumlar arasında 238.054.487.766 TL toplam pay işlem hacmine göre 22. sırada yer almaktadır.

#	Unvanı	Pay İşlem Hacmi	Pazar Payı
		2023/06	2023/06
1	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.619.227.532.030	15,87%
2	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.320.793.213.167	10,18%
3	BANK OF AMERICA YATIRIM BANK A.Ş.	2.291.375.118.803	10,05%
4	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	1.210.172.572.549	5,31%
5	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	1.184.767.586.454	5,20%
6	İNFÖ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.128.068.278.910	4,95%
7	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.040.585.503.750	4,56%
8	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	932.323.042.476	4,09%
9	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	881.670.499.500	3,87%
10	HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	697.533.165.845	3,06%
11	A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	681.028.186.056	2,99%
12	QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	678.461.573.851	2,98%
13	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	655.926.222.365	2,88%
14	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	557.555.681.134	2,45%
15	TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	511.009.634.097	2,24%
16	OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	497.858.554.864	2,18%
17	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	456.420.924.146	2,00%
18	PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	429.629.347.241	1,88%
19	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	404.446.952.801	1,77%
20	TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	290.982.377.866	1,28%



21	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	270.473.395.562	1,19%
22	<b>MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	<b>238.054.487.766</b>	<b>1,04%</b>

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

**2023/06 Döneminde Vadeli İşlemlerde En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar:** Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2023 yılı 6 aylık verilere göre, tüm aracı kurumlar arasında 29.509.455.052 TL toplam vadeli işlemler işlem hacmine göre 32. sırada yer almaktadır.

#	Unvanı	VIOP İŞLEM HAC.	Pazar Payı
1	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.460.737.023.706	26,30%
2	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.022.947.398.417	10,93%
3	İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	602.332.176.712	6,44%
4	QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	573.674.637.876	6,13%
5	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	496.239.216.197	5,30%
6	BANK OF AMERICA YATIRIM BANK A.Ş.	413.792.356.702	4,42%
7	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	408.342.682.816	4,36%
8	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	369.768.597.204	3,95%
9	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	313.826.470.827	3,35%
10	TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	259.256.761.626	2,77%
11	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	228.530.890.779	2,44%
12	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	207.873.203.281	2,22%
13	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	200.034.437.669	2,14%
14	OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	157.498.660.029	1,68%
15	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	152.416.023.137	1,63%
16	A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	151.496.890.998	1,62%
17	PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	139.501.480.502	1,49%
18	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	133.733.569.542	1,43%
19	GCM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	120.164.342.728	1,28%
20	ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	97.610.643.067	1,04%
21	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	93.423.387.739	1,00%
22	SANKO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	89.912.115.035	0,96%
23	HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	85.888.306.303	0,92%
24	HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	73.452.154.476	0,79%
25	GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	72.663.326.302	0,78%
26	TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	43.150.839.714	0,46%
27	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	40.185.688.275	0,43%
28	TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	37.698.281.461	0,40%
29	ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	37.655.839.668	0,40%
30	NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	32.287.217.906	0,35%
31	ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	30.929.925.295	0,33%
32	<b>MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	<b>29.509.455.052</b>	<b>0,32%</b>

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

**2023/06 Döneminde Opsiyon Piyasasında En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar:** Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2023 yılı 6 aylık verilere göre, tüm aracı kurumlar arasında 1.223.200 TL toplam opsiyon işlem hacmine göre 28. sırada yer almaktadır.



	Unvanı	Opsiyon İşlem Hacmi	Pazar
		TL	Payı
1	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	7.412.529.620	18,66%
2	QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	7.392.195.690	18,61%
3	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	6.004.571.160	15,12%
4	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	3.600.474.200	9,06%
5	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.858.657.740	7,20%
6	İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.359.809.950	5,94%
7	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.905.786.250	4,80%
8	TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.834.827.280	4,62%
9	OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.430.437.480	3,60%
10	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	1.283.112.250	3,23%
11	SANKO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	679.217.600	1,71%
12	ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	610.974.400	1,54%
13	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	441.868.490	1,11%
14	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	412.689.240	1,04%
15	ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	397.262.150	1,00%
16	HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	295.000.000	0,74%
17	PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	226.424.300	0,57%
18	A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	203.988.000	0,51%
19	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	157.456.730	0,40%
20	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	67.713.080	0,17%
21	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	62.322.100	0,16%
22	ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	40.614.800	0,10%
23	GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	27.723.200	0,07%
24	TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5.753.350	0,01%
25	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5.121.500	0,01%
26	HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.013.700	0,01%
27	ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.433.100	0,01%
28	MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.223.200	0,003%

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

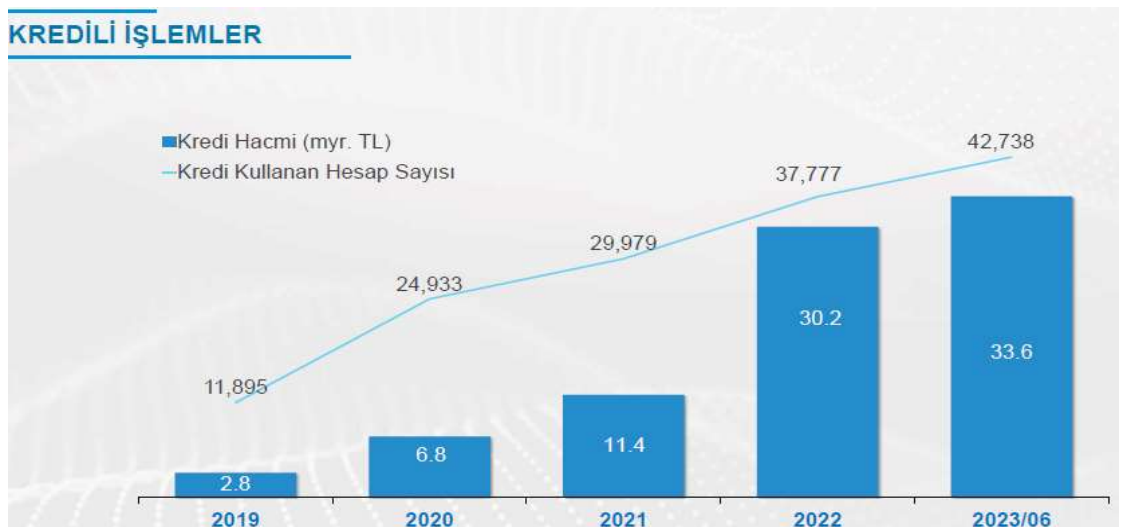
**2023/06 Döneminde Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemlerinde En Yüksek Hacimli Aracı Kurumlar:** Şirket'in söz konusu dönemde kaldıraçlı işlemlerde alım-satım aracılığı bulunmamaktadır.

#	Unvanı	Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemleri TL	Pazar Payı
1	GCM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.627.144.723.843	18,12%
2	İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.213.969.832.172	15,27%
3	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.739.485.747.106	12,00%
4	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.609.883.238.850	11,11%
5	İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	871.245.525.285	6,01%

6	QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	563.105.686.320	3,88%
7	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	541.495.667.952	3,74%
8	A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	494.398.387.846	3,41%
9	TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	469.503.573.062	3,24%
10	VENBEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	370.983.460.214	2,56%
11	TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	363.134.852.598	2,51%
12	NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	341.606.255.857	2,36%
13	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	332.014.558.295	2,29%
14	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	316.498.499.445	2,18%
15	ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	287.457.889.329	1,98%
16	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	240.280.268.281	1,66%
17	AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	231.614.180.024	1,60%
18	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	211.467.167.824	1,46%
19	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	188.420.072.000	1,30%
20	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	124.046.816.412	0,86%
21	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	85.584.615.308	0,59%
22	ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	83.680.874.430	0,58%
23	HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	61.895.080.172	0,43%
24	ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	36.949.733.648	0,25%
25	IKON MENKUL DEĞERLER A.Ş.	31.461.078.551	0,22%
26	OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	23.056.488.415	0,16%
27	ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	17.632.802.732	0,12%
28	DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	8.799.857.058	0,06%
29	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.297.934.690	0,02%
30	INVEST - AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.169.511.593	0,02%
31	ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.348.383.905	0,02%

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

### Borsa İstanbul'da Kredili İşlemler:



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

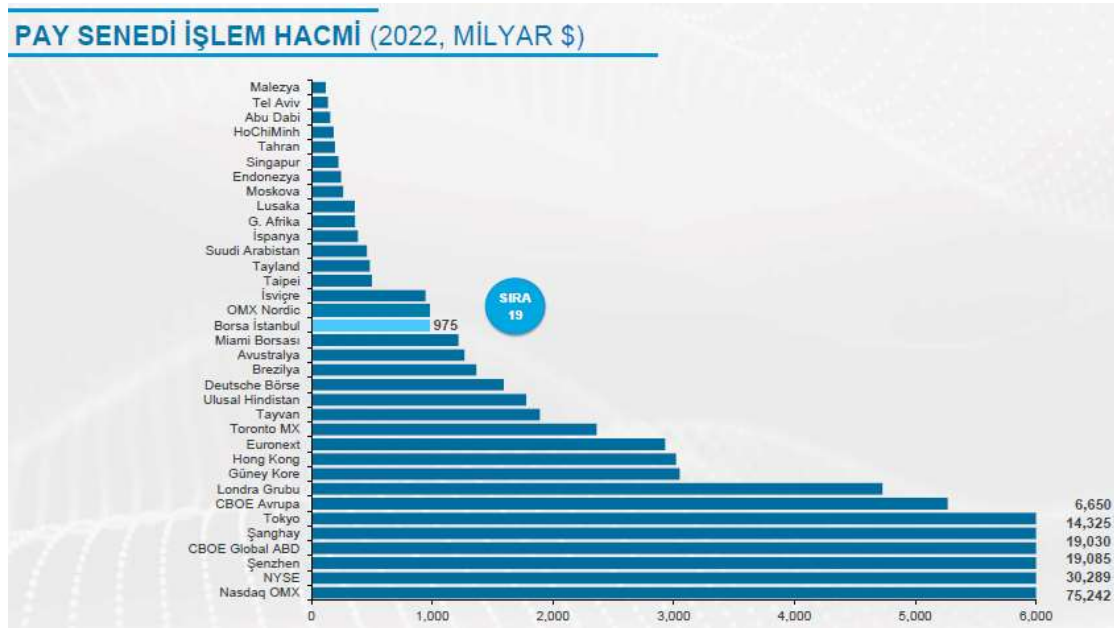
Borsa İstanbul'da 2022 yılında 37.777 adet kredi kullanan hesap ve 30,2 milyar TL tutarında kredili işlem gerçekleşmiştir. 2023 ilk yarısında ise kredi kullanan hesap sayısı 42.738, kredili işlem hacmi 33,6 milyar TL olmuştur.

## Ödünç Pay Piyasası



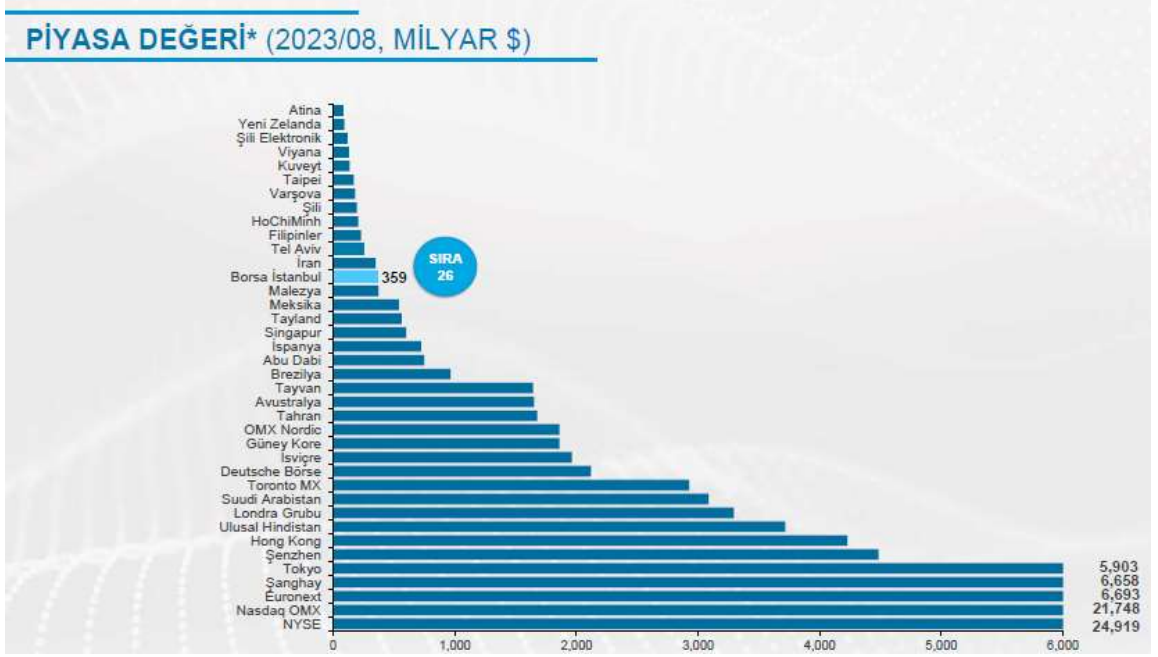
Borsa İstanbul'da Ödünç Pay Piyasası işlemleri 2022'de %56 artmıştır. Ödünç pay piyasası işlemleri 2023 ilk 9 ayında 12.1 milyar TL olmuştur.

## Borsa İstanbul'un Dünya Sıralamalarındaki Konumu:



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

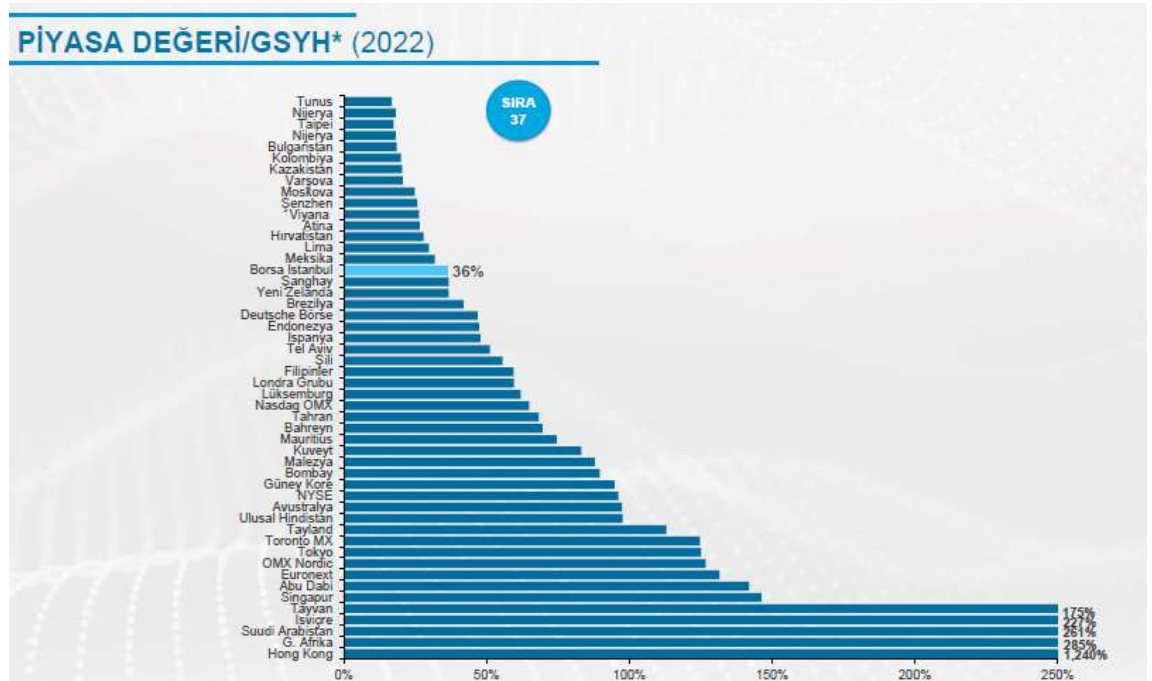
Borsa İstanbul pay senedi işlem hacmi bazında 2022 yılı verilerine göre 975 milyar dolar ile 19. sırada yer almaktadır.



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

Dünya Borsalar Federasyonu (WFE) verilerine göre Borsa İstanbul, 31.08.2023 itibarıyla 359 milyar dolar seviyesindeki piyasa değeri ile 26. Sırada yer almaktadır.

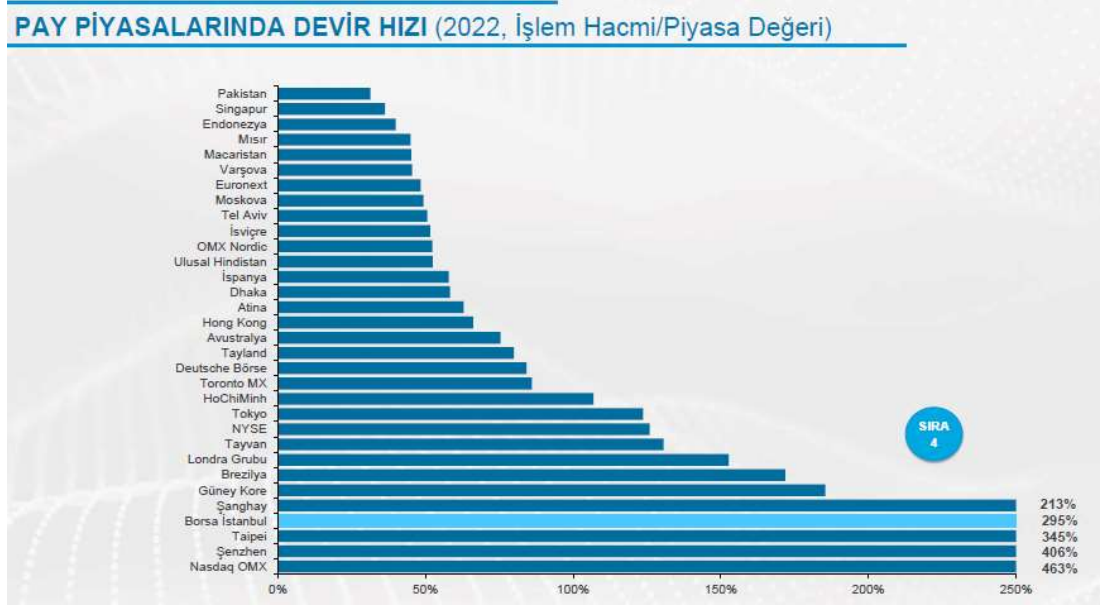
### Piyasa Değeri / GSYH\* (2022)



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

Dünya Borsalar Federasyonu (WFE) verilerine göre Borsa İstanbul, 31.12.2022 itibarıyla piyasa değeri/GSYH oranında %36 ile 37. sıradadır.

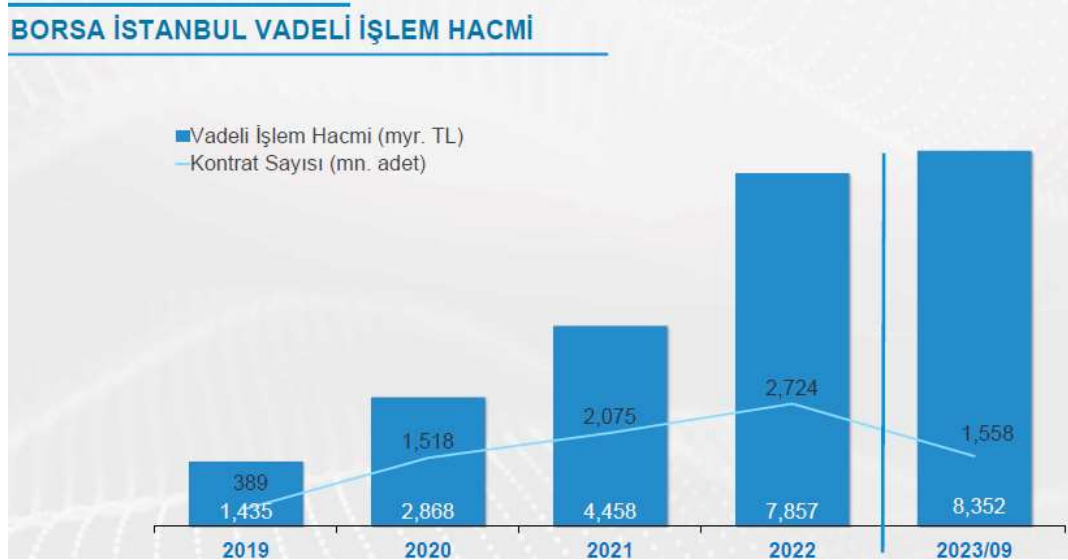
## Pay Piyasalarında Devir Hızı



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 4. Sırada yer almaktadır.

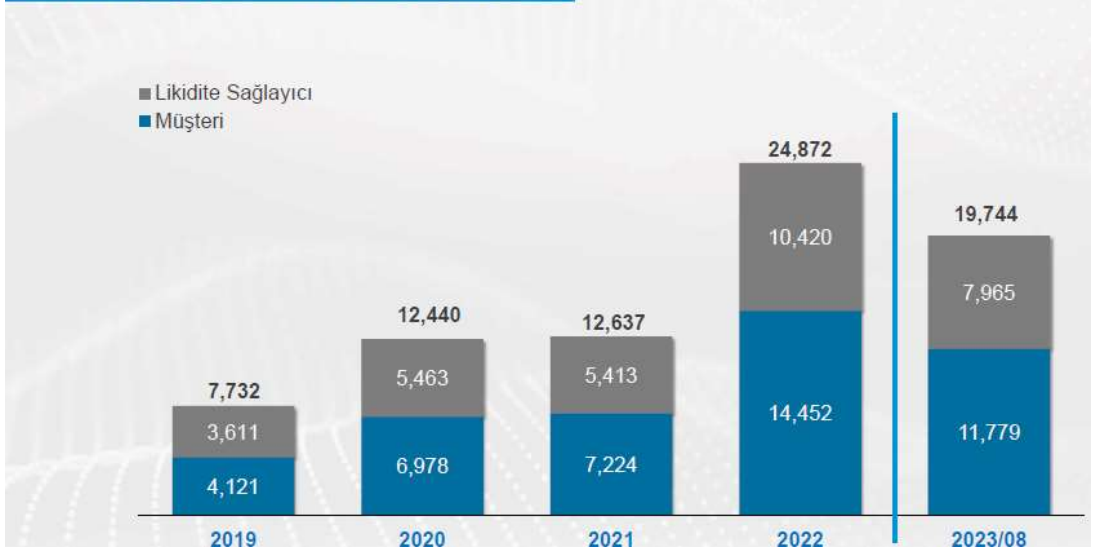
## Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası:



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

TSPB tarafından yayınlanan Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri çerçevesinde yatırım kuruluşlarının VİOP işlem hacimleri toplamı 2022'de %76 artışla 7.857 milyar TL, 2023 ilk 9 ayında ise 2022'nin aynı dönemine göre %56 artışla 8.352 milyar TL olmuştur.

## KALDIRAÇLI İŞLEM HACMİ (MİLYAR TL)



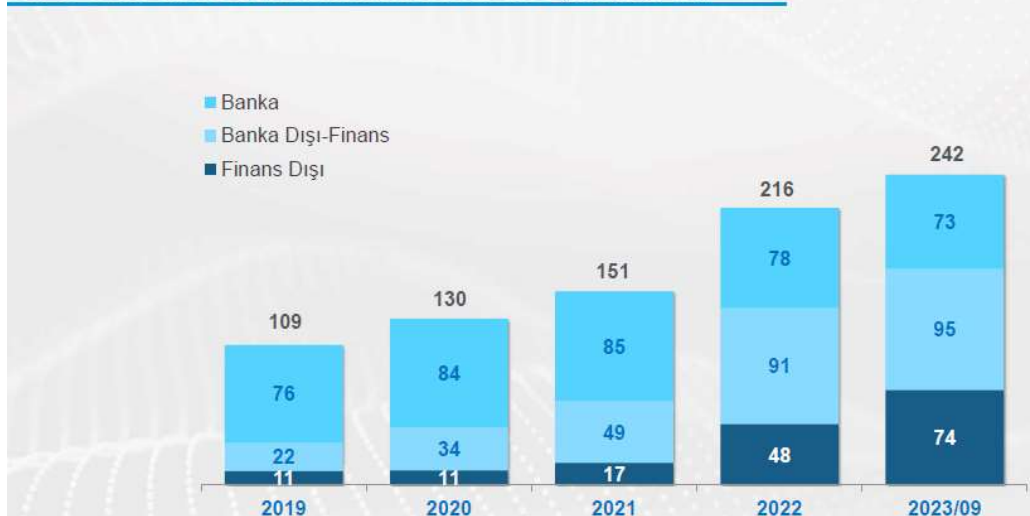
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Yatırım kuruluşlarının Kaldıraçlı işlem hacimleri toplamı 2022’de %76 artışla 24.872 milyar TL, 2023 ilk 8 ayında ise 2022’nin aynı dönemine göre %26 artışla 19.744 milyar TL olmuştur.

## 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 11/08/2023 tarihi itibarıyla ticari ve diğer kredilerin (tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları hariç olmak üzere) toplam büyüklüğü 8.077.763 milyon TL’dir. TSPB verilerine göre 2023/9. aya ilişkin özel sektör borçlanma aracı stoku 242 milyar TL olurken bankaların özel sektör borçlanma aracı stoku 73 milyar TL’dir.

## ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARACI STOKU (MİLYAR TL)



\*Yurt içinde ihraç edilen borçlanma senetleri, kira sertifikaları dâhildir.



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.

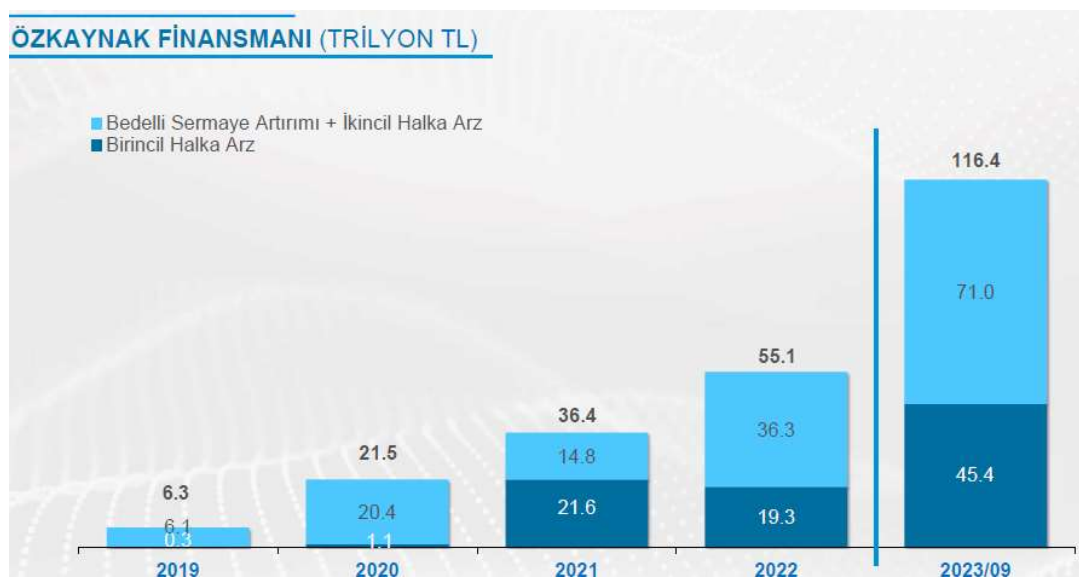
Dijitalleşmenin yatırımcıların sermaye piyasalarına ve bilgiye erişilebilirliğini kolaylaştırması ve süreçleri hızlandırmasına ilave olarak internet üzerinden gerçekleşen işlem hacminin artışı ve pay senedi yatırımcı sayısının artması gibi etkileri de bulunmaktadır. TSPB'nin hazırladığı Aracı Kurumların 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 2022 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre 2022 yılında Türkiye birleşme ve satın alma işlemlerinde 450 işlem ile 11,5 milyar ABD Doları değerinde işlem hacmi gerçekleşti. Yıllık işlem hacmi son 10 yıl ortalamasının altında kalmakla birlikte, işlem hacminde görülen artış önceki yıla göre yüzde 8'lik büyümeye işaret ediyor. İşlem hacmine, Türkiye Varlık Fonu'nun Türk Telekom yatırımı damga vurdu. Özel sermaye fonları yatırım yapmakta zorlanırken, finansal yatırımcı piyasasını varlık fonları, girişim sermayesi ve melek yatırımcılar şekillendirdi. Türkiye'de, birkaç büyük çaplı işlem toplam yıllık işlem hacmi üzerinde belirleyici oldu. İlk 10 işlem, toplam işlem hacminin yaklaşık yüzde 50'sini oluştururken, işlem sayısının yüzde 73'üne karşılık gelen 10 milyon doların altındaki işlem büyüklüğüne sahip 295 işlem, toplam işlem hacminin yalnızca yüzde 4'ünü oluşturdu. İşlem hacminin yüzde 15'i yılın en büyük işlemi olan Türkiye Varlık Fonu – Türk Telekom işleminden geldi. Ortalama işlem hacmi 27 milyon dolar ile geçmiş yıllara benzer bir seviyede gerçekleşti.

### Aracı Kurumların Kurumsal Finansman İşlemleri

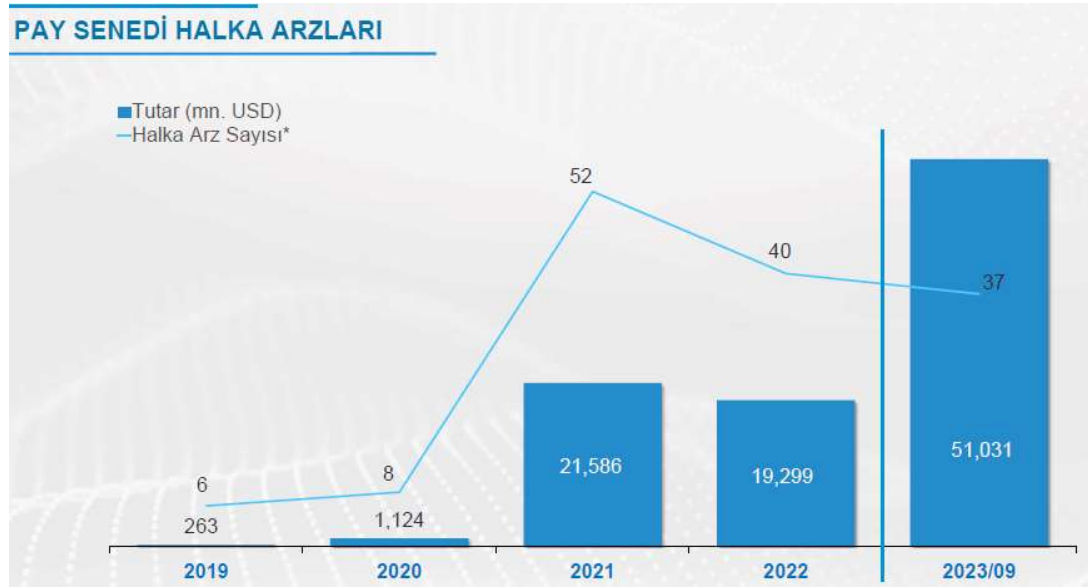
#### Özkaynak Finansmanı (Milyar TL)



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

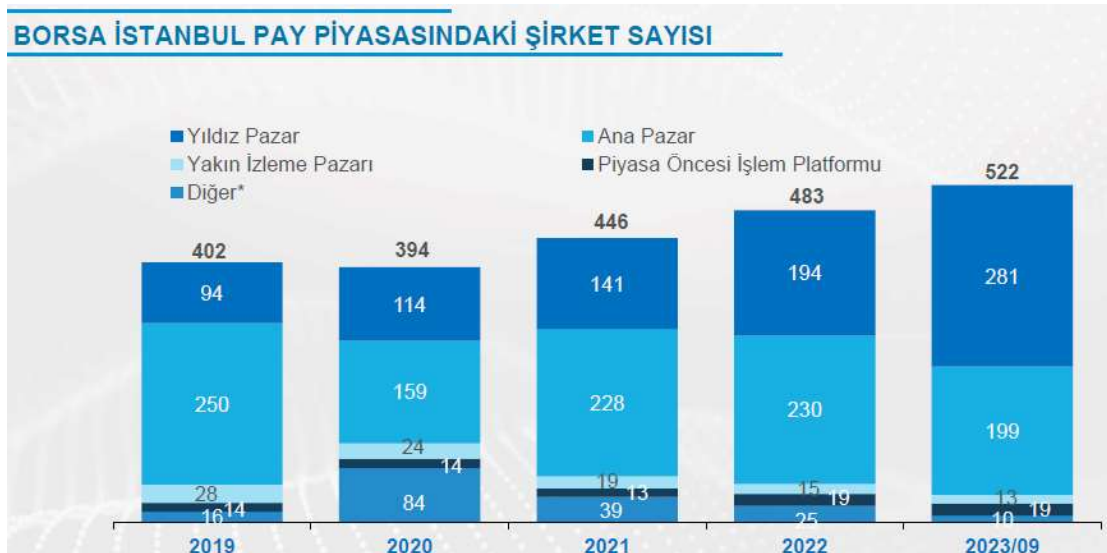
Şirketler Borsa İstanbul'da bedelli sermaye artırımını, ikincil halka arz ve birincil halka arzlar yoluyla 2022'de %51 artışla toplam 55,1 milyar TL, 2023 ilk 9 ayında ise 2022'nin tamamına göre %113 artışla 116,4 milyar TL finansman sağlamışlardır.

### Pay Senedi Halka Arz Sayısı



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

2022 yılında 40 ortaklığın paylarının ilk halka arzında toplam 18,8 milyar TL halka arz büyüklüğüne ulaşılmışken, 2023 yılı ilk 9 ayında 37 adet ortaklığın paylarının ilk halka arzı gerçekleşmiş ve ilk halka arzların toplam büyüklüğü 2023 yılında yaklaşık 51 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



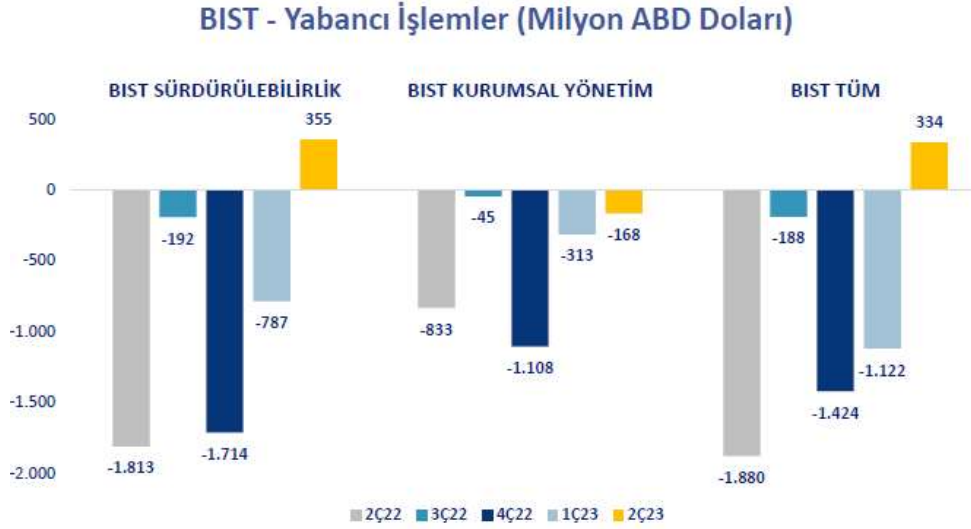
2022 yılı ve 2023 yılı ilk 9 ayında halka arzlarda meydana gelen artış paralelinde payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısında da artış görülmüştür. Yukarıdaki grafikte 2019 – 2023 yılları arasında payları Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıkların, paylarının işlem gördüğü Borsa pazarı bazında dağılımı yer almaktadır.



## Borsalarda Kote Şirket Sayısı



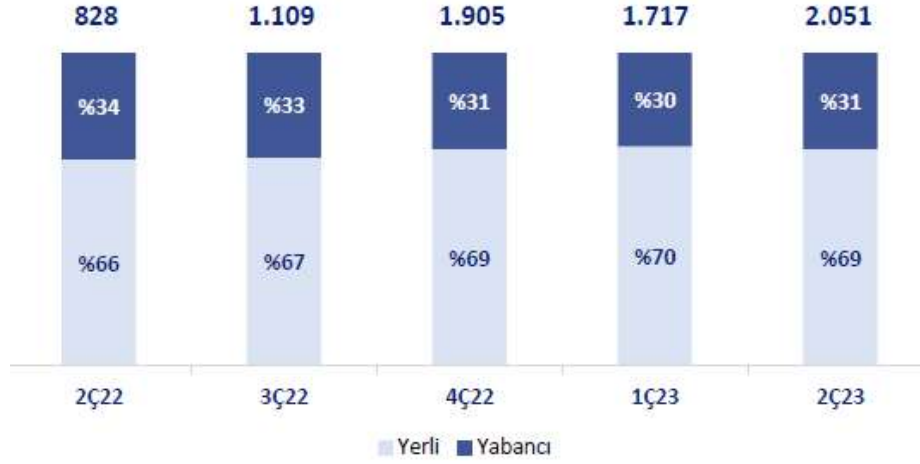
2022 ve 2023 yıllarında halka arzlarda önemli artış meydana gelmekle birlikte, Borsa İstanbul'a kote olan şirket sayısının diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında hala sınırlı düzeyde kaldığı görülmektedir. 2023/08 dönemi itibarıyla Borsa İstanbul'a kote şirket sayısı global olarak diğer borsalarla karşılaştırıldığında 24'üncü sırada yer almaktadır.



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

Yılın ikinci çeyreğinde Borsa İstanbul'da alışı tarafında yer alan yabancı yatırımcılar, yaklaşık \$334 milyon net hisse alışı gerçekleştirdi. 2022 yılında hisse senedi piyasasındaki net satış tutarı \$4,5 milyar seviyesine ulaşmıştı. 2023'ün ilk çeyreğinde ise yine yabancı yatırımcılar yaklaşık \$1,1 milyar satış yapmıştı. 2023'ün ilk yarısında net \$788 milyon yabancı satışı yaşandı.

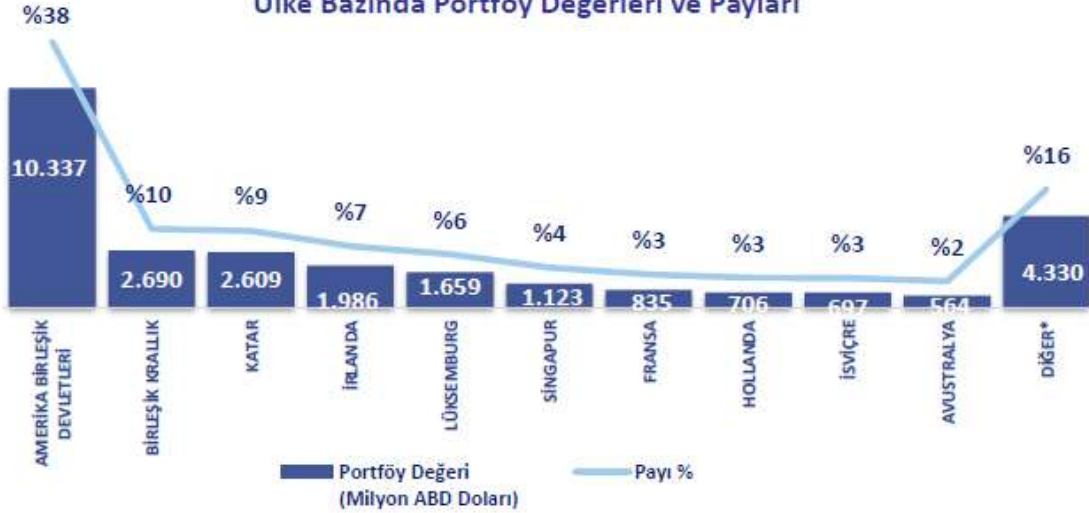
### BİST 100 Piyasa Değeri (Milyar TL)



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

BIST 100'ün piyasa değeri içindeki yabancı payı geçen yılın aynı dönemine göre 3 puan azalışla %34'ten %31'e geriledi. Endeks bazında yabancıların portföy değerlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre değişimlerine bakıldığında, tüm endekslerde artış görülürken en yüksek artış %160 artışla BIST Banka endeksinde, ikinci en yüksek artış ise %153 ile BIST Hizmetler endeksinde gözlemlendi. Bu dönemde BIST Teknoloji endeksi ise yıllık %141 artış ile yabancı yatırımcıların portföylerini en çok artırdığı endeksler arasında üçüncü sırada yer aldı. Bu dönemde yerli yatırımcıların portföy değerlerinde de tüm endekslerde yıllık bazda artış görülürken en yüksek artış %229 ile BIST Banka endeksinde görüldü.

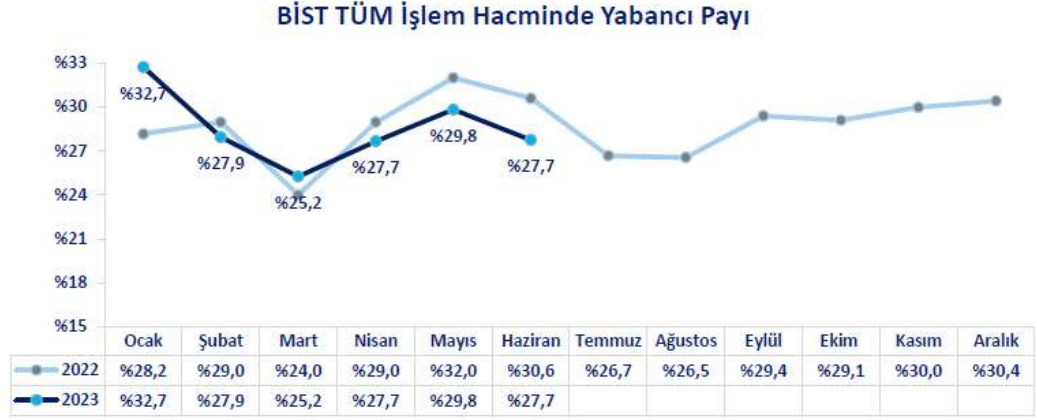
### Ülke Bazında Portföy Değerleri ve Payları



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

2023 yılı Haziran ayı itibarıyla Amerika Birleşik Devletleri'nin toplam portföy değeri içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre 8 puan artışla %38'e yükseldi. Böylece, Amerika Birleşik Devletleri 2022 yılı ikinci çeyreğinden bu yana birinci sıradaki yerini korudu. Portföy değeri büyüklüğünde Amerika Birleşik Devletleri'ni %10'luk payla Birleşik Krallık ve %9'luk payla Katar izledi. 2023 yılı Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre Birleşik Krallık'ın toplam portföy içerisindeki payı yıllık bazda yatay seyredirken, Katar'ın payı 7 puan geriledi. Bu dönemde Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşik Krallık'ın

portföy değerlerinde yıllık bazda sırasıyla %53 ve %20 artış görülürken, Katar'ın portföy değerinde geçen yılın aynı dönemine göre %23 azalış gözlemlendi.



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

Yabancı yatırımcıların BIST TÜM işlem hacmindeki payı 2023'ün ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 3 puan gerileyerek %28 seviyesinde gerçekleşti. 2023 yılının ikinci çeyreğinde, tüm endeksler ve aylar bazında işlem hacminde en yüksek yabancı payı Nisan ayında %38 ile BIST Ticaret endeksinde, en düşük yabancı payı ise Haziran ayında %25 ile BIST Teknoloji endeksinde gözlemlendi.

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Hisse Senetleri Satış Gelirleri, Yatırım Fonu Satış Gelirleri, Özel Kesim Tahvil ve Bonoları Satış Gelirleri, Aracılık Komisyon Gelirleri ve Faiz Gelirleri toplamından oluşan Hasılatı ve elde etmiş olduğu gelirler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2020/12	2021/12	Değ.	2022/12	Değ.	2022/09	2023/09	Değ.
<b>Satış Gelirleri (a)</b>								
Hisse senetleri	4.263.066	639.301.664	14896%	1.266.216.646	98%	869.746.382	1.077.659.660	24%
Yatırım Fonu	-	-	-	3.278.486	-	-	423.910	-
Özel kesim tahvil ve bonoları	48.154.944	-	-	148.234.113	-	-	162.157.997	-
<b>Toplam</b>	<b>52.418.010</b>	<b>639.301.664</b>	<b>1120%</b>	<b>1.417.729.245</b>	<b>122%</b>	<b>869.746.382</b>	<b>1.240.241.567</b>	<b>43%</b>
<b>Hizmet Gelirleri, (net)</b>								
Aracılık Komisyon Gelirleri	21.539.412	27.309.546	27%	56.731.897	108%	33.117.594	72.948.084	120%
Diğer Gelirler	96.254	1.672.469	1638%	0	-	0	3.494.705	
<b>Toplam ( c )</b>	<b>21.635.666</b>	<b>28.982.015</b>	<b>34%</b>	<b>56.731.897</b>	<b>96%</b>	<b>33.117.594</b>	<b>76.442.789</b>	<b>131%</b>
<b>Satış iadeleri (-)</b>								
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-3.814.794	-5.735.532	50%	-10.576.871	84%	-6.182.602	-11.536.355	87%
<b>Toplam (d)</b>	<b>-3.814.794</b>	<b>-5.735.532</b>	<b>50%</b>	<b>-10.576.871</b>	<b>84%</b>	<b>-6.182.602</b>	<b>-11.536.355</b>	<b>87%</b>
<b>Diğer Gelir / (Giderler),net</b>								
Faiz gelirleri	8.602.217	26.689.377	210%	77.537.154	191%	46.162.173	186.638.073	304%
Faiz giderleri	-115.476	-3.029.022	2523%	-12.018.764	297%	-5.708.499	-23.229.514	307%
<b>Toplam ( e )</b>	<b>8.486.741</b>	<b>23.660.355</b>	<b>179%</b>	<b>65.518.390</b>	<b>177%</b>	<b>40.453.674</b>	<b>163.408.559</b>	<b>304%</b>
<b>Toplam hasılat</b>	<b>78.725.623</b>	<b>686.208.502</b>	<b>772%</b>	<b>1.529.402.661</b>	<b>123%</b>	<b>937.135.048</b>	<b>1.468.556.560</b>	<b>57%</b>
<b>Satışların Maliyeti (-) (b)</b>								

Hisse senetleri	-4.242.541	-638.762.560	14956%	-1.403.857.503	120%	-862.600.580	-1.048.083.951	22%
Yatırım Fonu						--	-423.584	-
Özel Sektör Bono İşlemleri	-48.125.469					--	-162.073.593	-
<b>Toplam</b>	<b>-52.368.010</b>	<b>-638.762.560</b>	<b>1120%</b>	<b>-1.403.857.503</b>	<b>120%</b>	<b>-862.600.580</b>	<b>-1.210.581.128</b>	<b>40%</b>
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>26.357.613</b>	<b>47.445.942</b>	<b>80%</b>	<b>125.545.158</b>	<b>165%</b>	<b>74.534.468</b>	<b>257.975.432</b>	<b>246%</b>

<b>TL</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>Toplam Net Aracılık Gelirleri</b>	<b>16.556.085</b>	<b>20.433.631</b>	<b>44.573.320</b>	<b>28.946.969</b>
Toplam Brüt Aracılık Gelirleri	21.029.965	28.758.199	59.443.900	72.948.084
Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	17.945.143	25.330.054	52.083.824	67.815.543,23
Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	2.556.393	3.342.801	7.309.723	5.102.111
SGMK Aracılık Gelirleri	-	0	33	30.043
Kaldıraçlı İşlemler Aracılık Gelirleri	528.429	85.344	50.320	386
Yabancı Menkul Kıymet Aracılık Gelirleri	-	-	-	-
Aracılık Gelirlerinden İndirimler (-)	-3.814.794	-5.735.532	-10.576.871	-11.536.355
Kurum Portföyü Karı/Zararları	-	84.510	7.336.601	33.155.143
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	369.517	227.648	494.222
Varlık Yönetimi ve Yatırım Fonu Dağıtım Gelirleri	-	-	-	-
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	8.176.521	26.432.775	77.002.170	186.636.974
Diğer Gelirler	886.685	2.687.155	10.839.902	36.956.259

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde elde etmiş olduğu gelirlerin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2022/09</b>	<b>2023/09</b>
<b>TOPLAM GELİRLER</b>	<b>25.619.291</b>	<b>50.007.588</b>	<b>139.979.641</b>	<b>80.242.967</b>	<b>281.203.846</b>
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	50.000	539.104	13.871.742	7.145.802	29.660.439
Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri(net)	17.724.618	21.574.014	46.155.026	26.934.992	61.411.729
Müşterilerden Faiz Gelirleri	8.602.217	26.689.377	77.537.154	46.162.173	186.638.073

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2022/09</b>	<b>2023/09</b>
<b>TOPLAM GELİRLERİN DAĞILIMI</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	0,20%	1,08%	9,91%	8,91%	10,55%
Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri	69,18%	43,14%	32,97%	33,57%	21,84%
Müşterilerden Faiz Gelirleri	33,58%	53,37%	55,39%	57,53%	66,37%

### 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, sınai-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, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir.

Marbaş Menkul, 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.

**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](http://www.spk.gov.tr)

Borsa İstanbul A.Ş. - [www.borsaistanbul.com](http://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 ihraççıya 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, sermayesinin %100'üne sahip olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

<b>Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin Ortaklık Yapısı</b>			
<b>Ortağın Unvanı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		
	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Pay Grubu</b>	<b>Oran (%)</b>
Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi	428.573.606,88	-	84,87
Diğer	76.426.393,12	-	15,13
<b>TOPLAM</b>	<b>505.000.000</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

### **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.:**

Gedik Yatırım (Şirket dahil bağlı ortaklıkları ile birlikte “Grup” olarak adlandırılmıştır), Gedik Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanıyla, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu 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 unvanı 11.06.1998 tarihinde Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

1991 yılında faaliyete başlayan Gedik Yatırım, Şirket ile birlikte, Türkiye genelinde 56 şubesi, 628 çalışanı, deneyimi ve kaynakları, markaları, teknolojik alt yapısı ile 32 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, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi 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.

31.12.2022 tarihi itibarıyla Gedik Yatırım'ın ödenmiş sermayesi 327.600.000 TL (31.12.2021: 252.000.000 TL) olup Grup'u kontrol eden ana ortak Inveo Yatırım Holding A.Ş.'dir. Gedik Yatırım Yönetim Kurulu'nun 08.04.2022 tarihli toplantısında, Gedik Yatırım'ın sermayesinin tamamı 2021 yılı kâr payından karşılanmak üzere 75.600.000 TL artırılarak 252.000.000 TL'den 327.600.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Söz konusu karara istinaden 08.04.2022 tarihi itibarıyla SPK'ya başvuruda bulunulmuştur. İlgili başvuru 12.05.2022 tarihi itibarıyla SPK tarafından olumlu karşılanmıştır. 17.05.2022 tarihi itibarıyla Gedik Yatırım'ın sermayesi Ticaret Sicil'de tescil edilmiştir. Gedik Yatırım Yönetim Kurulu'nun 30.09.2022 tarihli toplantısında 327.600.000 TL tutarındaki Gedik Yatırım sermayesinin %54,15 oranında artırılarak 505.000.000 TL'ye çıkartılmasına ve 177.400.000 TL tutarındaki artışın tamamının nakdi olarak karşılanarak sermayeye eklenmesine karar verilmiştir. İlgili sermaye artışı SPK'nın 09.12.2022 tarih ve 2022/69 sayılı kararı ile onaylanmış ve 24.01.2023 tarihinde tescil edilmiştir.



Gedik Yatırım'ın 25.01.2023 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısına istinaden kayıtlı sermaye tavanının 600.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. İlgili karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş olup söz konusu başvuru 02.02.2023 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından olumlu karşılanmıştır. Şirket'in 26.04.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında ilgili sermaye tavanı artırımını onaya sunulmuş ve Genel Kurul'da kabul edilmiştir. Genel Kurul'un tescil işlemleri 04.05.2023 tarihinde tamamlanmıştır.

30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %49,15 (31 Aralık 2022: %49,15) Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmektedir. Dolaşımdaki hisselerin %15,13 sahipliği grup dışında bulunmaktadır (31 Aralık 2022: %15,13). 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren dönem içinde Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 628 kişidir (31 Aralık 2022: 577 kişi).

<b>Inveo Yatırım Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı</b>			
<b>Ortağın Unvanı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		
	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Pay Grubu</b>	<b>Oran (%)</b>
Erhan Topaç	240.000	A	0,1
Erhan Topaç	194.217.601,80	B	80,92
Diğer	45.542.398,2	B	18,98
<b>TOPLAM</b>	<b>240.000.000</b>	<b>A-B</b>	<b>100</b>

#### **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 bulunmaktır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Inveo bünyesinde istihdam edilen kişi sayısı 20 kişidir. Inveo Yıldız Pazar'da "INVEO" koduyla işlem görmektedir.

Inveo'nun bağılı ortaklıkları, iştirak ve finansal yatırımları aşağıda özetlenmiştir

<b>Bağılı Ortaklıklar, İştirakler, Finansal Yatırımlar</b>		
<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Sermayesi (TL)</b>	<b>Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)</b>
Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ	505.000.000	84,87
Misyon Yatırım Bankası AŞ	500.000.000	76,99
Inveo Beta Uluslararası İş Geliştirme Yönetim ve Yatırım AŞ	6.970.665	100,00
Inveo Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	100,00
Detay Danışmanlık Bilgisayar Hizmetleri Sanayi Dış Ticaret AŞ	23.746.000	5,50
Inveo Alfa Uluslararası İş Geliştirme Yönetim ve Yatırım AŞ	28.032.646	100,00
Devexperts Teknoloji Yazılım Geliştirme AŞ	50.000	9,99
BV Teknoloji İş Geliştirme Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri AŞ	6.628.000	20,50
HİVC Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	37.878.790	9,80
Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret Sanayi AŞ	100.000	55,00
Devexperts Bilgi Dağıtım Hizmetleri AŞ	55.549	9,99
Albila Serum Biyolojik Ürünler San. ve Tic. AŞ	65.986.000	1,21
INVEO Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	65.000.000	85,00
ICHAIN Yatırım Holding AŞ	10.000.000	100,00
INVEO Araç Kiralama Hizmetleri AŞ	20.000.000	100,00

### **Grup'un Organizasyonu**

30.09.2023 tarihi itibarıyla Grup'un merkez ve şubelerinin adresleri aşağıdaki gibidir:



<b>Gedik Yatırım</b>	
<b>Merkez</b>	
Merkez	Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofispark İş Merkezi Blok No: 21 İç Kapı No:45 Maltepe/İSTANBUL
<b>Şube</b>	
Adana	Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No:78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat:5 No:504 Seyhan/ADANA
Adapazarı	Tığcılar 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
Alanya	Şekerhane Mah. 1100 Sok. Dış Kapı No:9 İç Kapı No:206 Alanya/ANTALYA
Aydın	Hasanefendi-Ramazan Paşa Mah. İstiklal Cad. Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Efelet/AYDIN
Bağdat Caddesi	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
Bodrum	Çırkan Mah. Atatürk Bulvarı No:16C Bodrum/MUĞLA
Bursa	İhsaniye Mah. İlknur Sok. Dış Kapı No:1D İç Kapı No:8 Nilüfer/BURSA
Bursa Nilüfer	Odonluk 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	Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No:1 Kat:4 D:22 ÇORUM
Çorlu	Zafer Mah. Cumhuriyet Bulvarı Dış Kapı No:9T1 İç Kapı No:114 Çorlu/TEKİRDAĞ
Denizli	Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Cad. Kıvımlı 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
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	Etiler Mah. Yıldızçiçeği Sok. No:11 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 Uğur 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
Kapalıçarşı	Kürkçüler Sok. No:25 Kapalıçarşı/Eminönü/Fatih/İSTANBUL
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
Maltepe	Bağlarbaşı Mah. Bağdat Cad. Gedik İş Merkezi No:414 Kat:2 Daire:22 Maltepe/İSTANBUL
Manisa	Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No:34/1 MANİSA
Mersin	Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat:2 Akdeniz/MERSİN
Nazilli	Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19/12 Kat:4 Nazilli/AYDIN
Ordu	Düz Mah. Yıldırım Cad. Dış Kapı No:4 İç Kapı No:503 Altınordu/ORDU
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
Tophane	Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofispark İş Merkezi Blok No: 21 İç Kapı No:45 Maltepe/İSTANBUL
Trabzon	Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sok. Ustaömeroğlu İş Merkezi No:9/9 Ortahisar/TRABZON
Ümraniye	İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. No:2 Daire:7 Ümraniye/İSTANBUL
Uşak	İsmetpaşa Cad. No:45 K:2 Mavi Plaza UŞAK
Yeşilyurt	Yeşilyurt Mah. Sipahioğlu Cad. No:14 İç Kapı No:5 Bakırköy/İSTANBUL

<b>Marbaş Menkul Değerler A.Ş.</b>	
<b>Merkez</b>	
Merkez	Esentepe Mah. Ecza Sok. Safter İş Hanı Blok No:6 İç Kapı No:7 Şişli/İSTANBUL
<b>Şube</b>	
Ankara	Tunalı Hilmi Cad. No:60/12 Kavaklıdere/ANKARA
Beylikdüzü	Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sok. No:22 Daire No: A1 Esenyurt/İSTANBUL
Bursa	Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. 1/C Osmangazi/BURSA
Erenköy	Bağdat Cad. Beyaz Apt. No:339/5 Erenköy/Kadıköy/İSTANBUL
Levent	Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:10 K:1 D:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Malatya	Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. No:93/9 Battalgazi/MALATYA
Nişantaşı	Vali Konağı Cad. No:77 K:3 D:3 Nişantaşı/Şişli/İSTANBUL
Suadiye	Suadiye Mah. Öncü Sokak 2/1 Blok K:8 D:8 Kadıköy/İSTANBUL
<b>İrtibat Bürosu</b>	
Niğde	Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. No:32 Kat1/4 NİĞDE

### **Bağlı Ortaklıklar**

#### **Gedik Yatırım**

Gedik Yatırım 30.09.2023 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon kapsamındaki Şirket dışındaki bağlı ortaklıkları, temel faaliyet konuları ile Gedik Yatırım'ın doğrudan ve etkin sahiplik oranları aşağıda belirtilmiştir:

<b>Bağlı Ortaklıklar</b>			
<b>Ünvanı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		<b>Faaliyet Konusu</b>
	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>	
GYT Bilişim ve Ticaret A.Ş.	5.000.000	100	Finansal Teknolojiler
Hivc Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	37.878.790	56,20	Girişim Sermayesi
Hiboost Girişim Teknoloji Geliştirme ve Yönetim A.Ş.	-	56,20	Girişim Sermayesi
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100,00	Aracılık Faaliyetleri

(\*) Şirket'in 11.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden, %100 sahipliği altında, GYT Bilişim ve Ticaret A.Ş.'nin kurulmasına karar verilmiştir. GYT Bilişim ve Ticaret A.Ş., 12.04.2023 tarihi itibarıyla Ticaret Sicil'de tescil edilmiştir.

#### **Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar**

Gedik Yatırım'ın 30.09.2023 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımları, temel faaliyet konuları ile Gedik Yatırım'ın doğrudan ve etkin sahiplik oranları aşağıda belirtilmiştir:

<b>Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar</b>			
<b>Unvanı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		<b>Faaliyet Konusu</b>
	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>	
Misyon Yatırım Bankası A.Ş.	115.000.000	23	Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

## Finansal Yatırımlar

	30.09.2023	31.12.2022	
Finansal Yatırımlar	Etkin Sahiplik Oranı (%)	Etkin Sahiplik Oranı (%)	Faaliyet Konusu
10 Lift GMBH	1,93	1,93	Oryantasyon süreç asistanı
Acsight İş Çözümleri Araştırma ve Danışmanlık A.Ş.	2,34	2,34	Finansal teknoloji
Aposto Teknoloji ve Medya A.Ş.	3,61	3,61	İnternet haberciliği
Bambulabs Inc.	0,38	0,38	Dijital menü uygulaması
Botgate AI Technology OÜ	2,25	2,25	Yapay zeka destekli chatbot
Delivers Ai Robotik Otonom Sürüş Bilgi Teknolojileri A.Ş.	0,58	0,58	Yapay zeka destekli kurye
Destek Her Yerde Bilişim A.Ş.	1,69	1,69	Kişisel danışmanlık
Helo Teknoloji Girişim Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	-	22,48	Danışmanlık
Hop Teknoloji A.Ş.	2,11	2,11	Paylaşımli mobilite
Houston Bionics Inc.	2,02	2,02	Robotik teknoloji
Insumo Inc.	0,98	0,98	Kişisel verimlilik asistanı
Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	15,00	15,00	Girişim sermayesi
İyi Yaşa Eğitim ve Sportif Faaliyetler A.Ş.	0,562	0,562	Kişiselleştirilmiş sağlıklı yaşam platformu
Kidokit Çocuk Gelişim A.Ş.	0,012	-	Bebek-ebeveyn eğitim uygulaması
Karma Sosyal Bilişim ve Teknoloji A.Ş.	11,24	11,24	Sosyal astroloji ağı
Mizanplus Gıda Ticaret A.Ş.	1,12	-	Bulut tabanlı endüstriyel mutfak çözümleri
Mükellef Teknoloji A.Ş.	0,28	0,28	Şirket kuruluş ve şirketlerin finansal süreçlerinin yönetimi
Producter Yazılım Tasarım ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	1,69	1,69	Görev yönetimi uygulaması
Rezy Teknoloji Ticaret A.Ş.	7,86	7,86	Dijital kartvizit uygulaması
Robomotion Yazılım Otomasyon Sistemleri A.Ş.	1,12	1,12	Robotik teknoloji
Varsapp Teknoloji A.Ş.	2,81	2,81	Günlük teknolojik ürün kiralama
V-Count Teknoloji A.Ş.	0,30	0,30	İnsan sayma sistemleri
VRLab Academy Yazılım A.Ş.	1,87	1,87	Online eğitim
Yancep Finansal Teknolojiler A.Ş.	8,03	7,32	Finansal teknoloji

### 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:

Şirket'in Tesis, makine ve cihazları 2020 yılında %420 artışla 2.599.440 TL, 2021'de %17 artışla 3.033.867 TL, 2022 yılında %7 artışla 3.238.102 TL, 30/09/2023 itibarıyla %22 artışla 3.948.280 TL olmuştur. Şirket'in Demirbaşları 2020 yılında %269 artışla 225.260 TL, 2021'de %53 artışla 345.381 TL, 2022 yılında %9 azalışla 315.789 TL, 30/09/2023 itibarıyla %43 artışla 451.961 TL olmuştur. Şirket'in Özel Maliyetleri 2020 yılında %843 artışla 603.796 TL, 2021'de %46 artışla 878.865 TL, 2022 yılında %6 azalışla 827.942 TL, 30/09/2023 itibarıyla %10 azalışla 748.255 TL olmuştur.

Maddi Duran Varlıklar (net)	31.12.2020	Değ.	31.12.2021	Değ.	31.12.2022	Değ.	30.09.2023	Değ.
Tesis, makine ve cihazlar*	2.599.440	420%	3.033.867	17%	3.238.102	7%	3.948.280	22%
Demirbaşlar	225.260	269%	345.381	53%	315.789	-9%	451.961	43%
Özel Maliyetler	603.796	843%	878.865	46%	827.942	-6%	748.255	-10%
<b>Toplam</b>	<b>3.428.495</b>	<b>449%</b>	<b>4.258.113</b>	<b>24%</b>	<b>4.381.832</b>	<b>3%</b>	<b>5.148.495</b>	<b>17%</b>

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

### 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)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Program ve Yazılımlar	450.129	609.469	602.921	857.513
<b>Toplam</b>	<b>450.129</b>	<b>609.469</b>	<b>602.921</b>	<b>857.513</b>

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 30.09.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 dönemleri finansal tablolarından seçilmiş finansal tablo verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>VARLIKLAR</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>277.603.677</b>	<b>317.295.637</b>	<b>1.470.468.152</b>	<b>1.192.958.442</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	77.857.212	83.120.627	125.579.057	334.483.883
Finansal Yatırımlar	17.263	23.074	2.708.535	20.083.932
- <i>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</i>	17.263	23.074	2.708.535	20.083.932
Ticari Alacaklar	187.999.874	220.541.020	1.312.421.073	800.119.469
- <i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	11.226	1.041	--	--
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	187.988.648	220.539.979	1.312.421.073	800.119.469
Diğer Alacaklar	11.712.762	13.536.316	29.544.973	37.688.671
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	11.712.762	13.536.316	29.544.973	37.688.671
Peşin Ödenmiş Giderler	16.566	74.600	214.514	582.487
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	16.566	74.600	214.514	582.487
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6.842.314</b>	<b>9.294.535</b>	<b>9.923.150</b>	<b>14.393.856</b>

Finansal Yatırımlar	159.715	159.715	159.715	159.715
Maddi Duran Varlıklar	3.428.495	4.258.113	4.381.832	5.148.495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	450.129	609.469	602.921	857.513
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.803.975	4.057.242	3.971.735	5.379.924
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	209.996	806.947	2.848.209
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>284.445.991</b>	<b>326.590.172</b>	<b>1.480.391.302</b>	<b>1.207.352.298</b>

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>242.958.608</b>	<b>274.265.516</b>	<b>1.367.087.467</b>	<b>974.037.438</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	26.050.000	51.050.000	210.517.173	273.904.662
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	449.435	1.078.718	1.236.711	2.193.963
Ticari Borçlar	210.633.159	212.926.036	1.142.753.109	648.652.755
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	210.408.646	212.884.813	1.142.686.836	648.522.807
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	268.040	1.471.600	772.903	1.111.911
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.162	235.470	277.457	1.674.636
Diğer Borçlar	474.857	2.362.566	2.054.037	5.078.248
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	474.857	2.362.566	2.054.037	5.078.248
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	991.706	665.578	5.468.041	30.907.748
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.664.478	4.588.541	3.686.392	10.513.571
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	35.162	235.470	277.457	1.674.636
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.629.316	4.353.071	3.408.935	8.838.935
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.431.174</b>	<b>5.110.197</b>	<b>7.475.369</b>	<b>12.344.132</b>
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	2.710.739	4.240.824	5.477.532	8.999.786
Diğer Borçlar	44	44	913	5.078.248
Uzun Vadeli Karşılıklar	584.919	869.373	1.997.837	3.344.346
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	584.919	869.373	1.997.837	3.344.346
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	135.516	0	0	0
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>246.389.782</b>	<b>279.375.713</b>	<b>1.374.562.836</b>	<b>986.381.570</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>38.056.209</b>	<b>47.214.459</b>	<b>105.828.466</b>	<b>220.970.728</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>38.056.209</b>	<b>47.214.459</b>	<b>105.828.466</b>	<b>220.970.728</b>
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000	40.000.000	40.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	16.222	90.469	-215.331	198.927
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	16.222	90.469	-215.331	198.927
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.576.908	1.969.824	3.756.290	11.864.352
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3.971.400	11.070.163	18.367.700	54.179.445
Net Dönem Karı	7.491.679	9.084.003	43.919.807	114.728.004
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>284.445.991</b>	<b>326.590.172</b>	<b>1.480.391.302</b>	<b>1.207.352.297</b>

### **Dönen Varlıklar:**

Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla 277.603.677 TL olan dönen varlıkları 2021 yılında %14 artarak 317.295.637 TL olmuş, 2022 yılında %363 artışla 1.470.468.152 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılındaki artışta ticari alacakların %225 artarak 57.788.208 TL'den 187.999.874 TL'ye yükselmesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in cari oranı ve likidite oranı 2020, 2021, 2022 ve 2023/06 dönemlerinde sırasıyla 1,14, 1,16 , 1,08 ve 1,22 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla 187.999.874 TL olan ticari alacakları 2021 yılında %17,30 artarak 220.541.020TL'ye yükselmiştir.

2022 yılsonu itibarıyla Dönen Varlıklar içerisinde %89,25 ağırlığa sahip olan Ticari Alacaklar kalemi önceki yıla göre yaklaşık 5 kat artmıştır. Söz konusu alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar oluşturmaktadır. 2022 yılsonu itibarıyla Nakit ve Nakit Benzerleri hesabı ise önceki yıla göre %51 artarak 125,6 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu kalem 31.12.2021 itibarıyla Dönen Varlıklar içerisinde %26,19 pay almış olup, %495,09 oranında artan Ticari Alacaklar kaleminden ötürü 2022 yılı itibarıyla Dönen Varlıklar içindeki payı %8,5'e kadar gerilemiş olmasına rağmen, Dönen Varlıklar içinde ikinci en büyük kalemdir. 30.09.2023 itibarıyla şirketin Dönen Varlıkları 31.12.2022 dönemine göre %23 azalış göstermiştir. Bu azalışın nedeni İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin %64 düşüşle 1.312.421.073 TL'den 800.119.469TL'ye gerilemiş olmasıdır.

### **Ticari Alacaklar:**

Şirket'in Müşterilerden alacaklar, Kredili müşterilerden alacaklar, VİOP sözleşmelerinden alacaklar, Takas ve Saklama Merkezi'nden alacaklar ve Kaldıraçlı işlemlerden alacaklar kalemlerinden oluşan İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari alacakları 2021 yılında %17,32 artışla 220.539.979 TL, 2022 yılında %495 artışla 1.312.421.073 TL ve 30/09/2023 itibarıyla da %64 azalışla 800.119.469 TL olmuştur.

### **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar:**

Şirket'in Bankalardaki mevduatları ve Takasbank Para Piyasasında değerlendirdiği Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları 2021 yılında %6,8 artışla 83.120.627 TL, 2022 yılında %51 artışla 125.579.057 TL ve 30/09/2023 itibarıyla da %166 artışla 334.483.883 TL olmuştur.

### **Duran Varlıklar:**

Şirket'in Duran Varlıkları; Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar, İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Ticari Alacaklar, Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Kullanım Hakkı Varlıkları, Uzun Vadeli Ertelenmiş Vergi Varlığı ve Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderlerden oluşmaktadır. Şirket, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır. Duran varlıklar 2019 yıl sonunda 9.603.916 TL iken 2020'da %40,36 azalarak 6.842.314TL, 2021'de %35,83 artarak 9.294.535TL olmuştur. Bu artışta Kullanım Hakkı Varlıkları'nın %44,69 artarak 4.057.242 TL'ye çıkması ve Ertelenmiş Vergi Varlığındaki artış etkili olmuştur. 31.12.2022 itibarıyla Şirket'in duran varlıkları 9.923.150 TL'dir. 31.12.2022'de Duran Varlıklar 31.12.2021'e göre %6 artışla, 9.923.150TL olmuştur. Bu artışta 31.12.2021'de 0 TL olan - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin 31.12.2022 itibarıyla 33.394.115 TL olması başlıca etmen olmuştur. Duran Varlıklar 30.09.2023 itibarıyla 2022 sonuna göre %45,05 artışla 9.923.150 TL'den 14.393.855TL'ye yükselmiştir. 2022 yılsonu itibarıyla Duran Varlıklar içerisinde yer alan Kullanım Hakkı Varlıkları kalemi önceki döneme göre %2,15 azalarak 3.971.735 TL olmuştur. 30.09.2023 itibarıyla Kullanım Hakkı Varlıkları %35,45 artışla 5.379.924TL olmuştur.



### **Maddi Duran Varlıklar:**

Şirket'in Tesis, makine ve cihazları 2020 yılında %420 artışla 2.599.440 TL, 2021'de %17 artışla 3.033.867 TL, 2022 yılında %7 artışla 3.238.102 TL, 30/09/2023 itibarıyla %22 artışla 3.948.280 TL olmuştur. Şirket'in Demirbaşları 2020 yılında %269 artışla 225.260TL, 2021'de %53 artışla 345.381 TL, 2022 yılında %9 azalışla 315.789 TL, 30/09/2023 itibarıyla %43 artışla 451.961 TL olmuştur. Şirket'in Özel Maliyetleri 2020 yılında %843 artışla 603.796TL, 2021'de %46 artışla 878.865 TL, 2022 yılında %6 azalışla 827.942 TL, 30/09/2023 itibarıyla %10 azalışla 748.255 TL olmuştur.

### **Toplam Varlıklar:**

Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılsonunda %159,11 artışla 284.445.991TL olmuş, 2021 yılı sonunda %14,81 artarak 326.590.172TL, 31.12.2022'de ise %353,28 artışla 1.480.391.302TL olan varlıklarda 2022 yılındaki toplam 1.153.801.130 TL'lik artışın önemli kısmı 1.091.881.094 TL artan İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar'dan gelmektedir. Söz konusu kalem 31.12.2022 itibarıyla toplam aktifin %88,65'ini oluşturmaktadır. 30.09.2023'te Toplam Varlıklar %22,61 azalışla 1.207.352.297TL olmuştur. Bu azalışta İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin %64,02 düşüşle 1.312.421.073 TL'den 800.119.469 TL'ye gerilemesi başlıca etmen olmuştur.

### **Yükümlülükler:**

Şirket'in toplam yükümlülükleri 2020 yılında %209,5 artarak 246.389.781TL seviyesine çıkmış, 2021 sonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 274.265.516TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 5.110.196TL olmuştur. 31.12.2022 itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler %398,45 artışla 1.367.087.467TL, uzun vadeli yükümlülükler % 46,28 artışla 7.475.368 TL olmuştur. Toplam yükümlülükler 2020'de %209,5 artışla 246.389.781TL'ye 2021 yılında %13,38 artışla 279.375.712TL, 2022'de ise %392 artışla 1.374.562.835 TL olmuştur.

#### *Kısa Vadeli yükümlülükler:*

Şirket'in kısa vadeli finansal borçlanmaları 2020 sonunda 26.050.000 TL seviyesindeyken 2021 sonunda %96 artarak 51.050.000 TL, 2022 sonunda ise %312,37 artışla 210.517.173TL olmuştur. Böylelikle 2022 yılsonu itibarıyla söz konusu kalem Kısa Vadeli Yükümlülükler içinde %15,4'lük pay alarak en büyük ikinci kalem olmuştur. Söz konusu kısa vadeli finansal borçlanmaların büyük kısmını Takasbank Para Piyasasına Borçlar kalemi oluşturmaktadır. 31.12.2020 itibarıyla Şirket'in Takasbank Para Piyasasına olan borcu 23.000.000 TL iken 2021 sonunda %52,1 artışla 35.000.000 TL, 2022 sonunda %124 artışla 78.500.000 TL, 30.09.2023'te %124 artışla 175.900.000 TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in toplam yükümlülükleri 30.09.2023 itibarıyla %39,35 azalarak 986,381,569 TL olmuştur.

Şirket'in ticari borçları 2020 yıl sonunda %185,0 artışla, 210.633.159TL, 2021 yılında %1 artışla 212.926.036 TL, 2022 yılında %436,7 artışla 1.142.753.109TL olmuştur. Söz konusu kalemin tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklardan oluşmakta olup, 2022 yılsonu itibarıyla toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisinde %83,6'lük pay alarak en büyük kalem olmuştur. Ticari Borçlar 30.09.2023'te 2022 sonuna göre %76 düşüşle 648.652.755 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in, 2020 yılında 3.431.174 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2021 yılında %48,93'lük artışla 5.110.197 TL olmuştur. 2022 yılında ise, bu rakam %46,28'lik artışla 7.475.369 TL olmuştur. 30.09.2023 itibarı ile %65,13'lük bir artış gerçekleşmiştir ve bu rakam 12.344.132 TL olmuştur.

#### *Uzun vadeli yükümlülükler:*

Uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük kalemi ise uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalardır. 2020 yılında 2.710.739 TL olan uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlanmalar, 2021 yılında %56,44'lük artışla 4.240.824 TL olmuştur. 2022 yılında ise %29,16'lık bir artış gerçekleşmiş olup bu rakam 5.477.532 TL olmuştur. 2023 yılı için 9 aylık döneme bakıldığında bu rakam %64,3'lük bir artışla 8.999.786 TL olmuştur.

### Özkaynaklar:

Marbaş Menkul'un 2020 yıl sonu itibarıyla 38.056.210TL seviyesinde bulunan özkaynak rakamı 2021 yıl sonunda 47.214.460TL seviyesine yükselmiştir. Bu yükselişte Şirket'in 2021 yılı net karının %18,32 artması ve 9.084.003 TL olması etkili olmuştur. Şirket'in özkaynakları 2022 sonu itibarıyla %124,14 artışla 105.828.467TL olmuştur. Bu yükselişte %383,5 artarak 43.919.807TL olarak gerçekleşen 2022 yılı net dönem karı etkili olmuştur. Şirket'in ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL seviyesindedir. Şirket'in özkaynak / toplam pasifler oranı 2019'da %27, 2020'de %13,37, 2021'de %14,45 ve 2022 sonunda %7,14 seviyesinde bulunmaktadır. 30.09.2023 tarihinde Özkaynaklar yıl başına göre %108,8 artışla 220.970.728TL olmuştur. Bu artışta Şirket'in 2023 yılı ilk 9 ayda 114.728.003TL olan net dönem karı etkili olmuştur.

### 10.2. Faaliyet sonuçları:

#### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>GELİR TABLOLARI (TL)</b>	<b>01.01.2020 – 31.12.2020</b>	<b>01.01.2021 – 31.12.2021</b>	<b>01.01.2022 – 31.12.2022</b>	<b>01.01.2022 – 30.09.2022</b>	<b>01.01.2023 – 30.09.2023</b>
Hasılat	78.841.099	689.237.524	1.541.421.425	942.843.547	1.491.786.074
Satışların Maliyeti (-)	-52.483.486	-641.791.582	-1.415.876.267	868.309.079	1.233.810.642
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>26.357.613</b>	<b>47.445.942</b>	<b>125.545.158</b>	<b>74.534.468</b>	<b>257.975.432</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7.363.492	-12.759.221	-16.504.039	-10.929.022	-24.547.081
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15.639.785	-30.746.033	-59.504.689	-39.386.699	-105.462.780
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.704.870	12.659.003	19.530.802	12.151.195	33.565.639
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-892.047	-606.701	-2.747.211	-1.155.174	-2.437.611
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>10.167.159</b>	<b>15.992.990</b>	<b>66.320.021</b>	<b>35.214.768</b>	<b>159.093.599</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>10.167.159</b>	<b>15.992.990</b>	<b>66.320.021</b>	<b>35.214.768</b>	<b>159.093.599</b>
Finansman Gelirleri	1.560.845	2.793.201	5.200.869	2.658.379	34.752.725
Finansman Giderleri	-1.898.693	-6.892.384	-14.701.217	-11.103.918	-29.160.381
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	<b>9.829.311</b>	<b>11.893.807</b>	<b>56.819.673</b>	<b>26.769.229</b>	<b>164.685.943</b>

<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)</b>	<b>-2.337.632</b>	<b>-2.809.804</b>	<b>-12.899.866</b>	<b>-6.972.536</b>	<b>-49.957.939</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2.323.894	-3.180.065	-13.365.760	-7.972.034	-52.176.740
- Ertelemiş Vergi Gelir/(Gideri)	-13.738	370.261	465.894	999.498	2.218.801
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>7.491.679</b>	<b>9.084.003</b>	<b>43.919.807</b>	<b>19.796.693</b>	<b>114.728.004</b>

### Hasılat:

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 2020'de %144 artışla 778.841.099 TL'ye, 2021'de %774 artışla 689.237.524 TL'ye, 2022'de %124 artışla 1.541.421.425 TL'ye yükselmiştir. 2023/09 döneminde Şirket'in Hasılatı 2022/09 dönemine göre %58 artarak 1.491.786.074 TL olmuştur. Hasılatındaki artışta, özellikle 2021 yılından itibaren Hisse senedi Piyasasındaki hızlı büyümeye paralel olarak artan müşteri kredileri ve buna bağlı olarak 2021'de %217 artışla 26.445.817 TL'ye, 2022'de de %192 artışla 77.240.870 TL'ye yükselen Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri önemli pay almıştır. Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri 2023/09 döneminde de 2022/09 dönemine göre %307 artışla 186.636.974 TL olarak gerçekleşmiştir.

	2020/12	2021/12	Değ.	2022/12	Değ.	2022/09	2023/09	Değ.
<b>Satış Gelirleri (a)</b>								
Hisse senetleri	4.263.066	639.301.664	14896%	1.266.216.646	98%	869.746.382	1.077.659.660	24%
Yatırım Fonu	-	-	-	3.278.486	-	-	423.910	-
Özel kesim tahvil ve bonoları	48.154.944	-	-	148.234.113	-	-	162.157.997	-
<b>Toplam</b>	<b>52.418.010</b>	<b>639.301.664</b>	<b>1120%</b>	<b>1.417.729.245</b>	<b>122%</b>	<b>869.746.382</b>	<b>1.240.241.567</b>	<b>43%</b>
<b>Hizmet Gelirleri, (net)</b>								
Aracılık Komisyon Gelirleri	21.539.412	27.309.546	27%	56.731.897	108%	33.117.594	72.948.084	120%
Diğer Gelirler	96.254	1.672.469	1638%	0	-	0	3.494.705	
<b>Toplam ( c )</b>	<b>21.635.666</b>	<b>28.982.015</b>	<b>34%</b>	<b>56.731.897</b>	<b>96%</b>	<b>33.117.594</b>	<b>76.442.789</b>	<b>131%</b>
<b>Satış iadeleri (-)</b>								
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-3.814.794	-5.735.532	50%	-10.576.871	84%	-6.182.602	-11.536.355	87%
<b>Toplam (d)</b>	<b>-3.814.794</b>	<b>-5.735.532</b>	<b>50%</b>	<b>-10.576.871</b>	<b>84%</b>	<b>-6.182.602</b>	<b>-11.536.355</b>	<b>87%</b>
<b>Diğer Gelir / (Giderler),net</b>								
Faiz gelirleri	8.602.217	26.689.377	210%	77.537.154	191%	46.162.173	186.638.073	304%
Faiz giderleri	-115.476	-3.029.022	2523%	-12.018.764	297%	-5.708.499	-23.229.514	307%
<b>Toplam ( e )</b>	<b>8.486.741</b>	<b>23.660.355</b>	<b>179%</b>	<b>65.518.390</b>	<b>177%</b>	<b>40.453.674</b>	<b>163.408.559</b>	<b>304%</b>
<b>Toplam hasılat</b>	<b>78.725.623</b>	<b>686.208.502</b>	<b>772%</b>	<b>1.529.402.661</b>	<b>123%</b>	<b>937.135.048</b>	<b>1.468.556.560</b>	<b>57%</b>

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde elde etmiş olduğu gelirleri ve kırılımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
<b>TOPLAM GELİRLER</b>	<b>25.619.291</b>	<b>50.007.588</b>	<b>139.979.641</b>	<b>80.242.967</b>	<b>281.203.846</b>

Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	50.000	539.104	13.871.742	7.145.802	29.660.439
Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri(net)	17.724.618	21.574.014	46.155.026	26.934.992	61.411.729
Müşterilerden Faiz Gelirleri	8.602.217	26.689.377	77.537.154	46.162.173	186.638.073

	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
<b>TOPLAM GELİRLERİN DAĞILIMI</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Menkul Kıymet Alış-Satış Karları	0,20%	1,08%	9,91%	8,91%	10,55%
Hizmet (aracılık komisyon) gelirleri	69,18%	43,14%	32,97%	33,57%	21,84%
Müşterilerden Faiz Gelirleri	33,58%	53,37%	55,39%	57,53%	66,37%

Şirket'in ilgili dönemlerde Brüt Karı ise 2020'de %65 artışla 26.357.613 TL'ye, 2021'de %80 artışla 47.445.942 TL'ye, 2022'de %165 artışla 125.545.158 TL seviyesine yükselmiştir. 2023/09 döneminde Brüt Kar 2022/09 dönemine göre %246 artışla 257.975.432 TL olmuştur.

Brüt Kâr (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
Net satışlar	77.987.301	688.770.148	1.543.837.144	943.848.732	1.491.784.975
Büyüme Oranı %		783%	124%		58%
Ortalama Enflasyon %		20%	72%		65%
Satışların maliyeti (-)	-52.368.010	-638.762.560	-1.403.857.503	-862.600.580	-1.210.581.128
Büyüme Oranı %		1120%	120%		40%
<b>Brüt kâr</b>	<b>25.619.291</b>	<b>50.007.588</b>	<b>139.979.641</b>	<b>81.248.152</b>	<b>281.203.847</b>
Büyüme Oranı %		95%	180%		246%
<b>Brüt kâr marjı (%)</b>	<b>32,85%</b>	<b>7,26%</b>	<b>9,07%</b>	<b>8,61%</b>	<b>18,85%</b>

Brüt Satış Gelirleri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
Satış Gelirleri	52.418.010	639.301.664	1.417.729.245	869.746.381	1.243.736.272
Büyüme Oranı %		1120%	122%		43%
Hizmet Gelirleri	21.029.965	28.758.199	59.443.900	34.415.869	72.948.084
Büyüme Oranı %		37%	107%		112%
Diğer Gelir/Giderler	8.354.120	26.445.817	77.240.870	45.869.083	186.636.974
Büyüme Oranı %		217%	192%		307%
<b>Toplam Brüt Satış Gelirleri</b>	<b>77.987.301</b>	<b>688.770.148</b>	<b>1.543.837.144</b>	<b>943.848.732</b>	<b>1.491.784.975</b>
Büyüme Oranı %		783%	124%		58%
<b>Brüt Kâr</b>	<b>25.619.291</b>	<b>50.007.588</b>	<b>139.979.641</b>	<b>81.248.152</b>	<b>443.701.023</b>
Büyüme Oranı %		95%	180%		446%

Net Satış Gelirleri (TL)	31.12.2020	Hasılat %	31.12.2021	Hasılat %	31.12.2022	Hasılat %	30.09.2022	Hasılat %	30.09.2023	Hasılat %
Satış Gelirleri	52.418.010	67,21%	639.301.664	92,82%	1.417.729.245	91,83%	869.746.381	92,15%	1.243.736.272	83,37%
Hizmet Gelirleri	21.029.965	26,97%	28.758.199	4,18%	59.443.900	3,85%	34.415.869	3,65%	72.948.084	4,89%
Diğer Gelir/Giderler	8.354.120	10,71%	26.445.817	3,84%	77.240.870	5,00%	45.869.083	4,86%	186.636.974	12,51%
Satış İadeleri	-3.814.794	-4,89%	-5.735.532	-0,83%	-10.576.871	-0,69%	-6.182.601	-0,66%	-11.536.355	-0,77%
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>77.987.301</b>	<b>100,00%</b>	<b>688.770.148</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.543.837.144</b>	<b>100,00%</b>	<b>943.848.732</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.491.784.975</b>	<b>100,00%</b>
Satışların Maliyeti	-52.368.010	-67,15%	-638.762.560	-92,74%	-1.403.857.503	-90,93%	-862.600.580	-91,39%	-1.048.083.952	-70,26%
<b>Toplam</b>	<b>25.619.291</b>	<b>32,85%</b>	<b>50.007.588</b>	<b>7,26%</b>	<b>139.979.641</b>	<b>9,07%</b>	<b>81.248.152</b>	<b>8,61%</b>	<b>443.701.023</b>	<b>29,74%</b>

<b>Marbaş Finansal Oranlar</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023/09</b>
<b>Likidite Rasyoları</b>				
Cari Oran	1,13	1,62	1,08	1,22
Likidite Oranı	0,32	0,30	0,09	0,34
<b>Borçluluk Oranları</b>				
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	86,62%	85,54%	92,85%	81,70%
KVYK/Pasif	85,41%	83,98%	92,35%	80,68%
UVYK/Pasif	1,21%	1,56%	0,50%	1,02%
Özkaynak/Pasif	13,38%	14,46%	7,15%	18,30%
<b>Karlılık Oranları</b>				
Net Kar Marjı	28,96%	18,08%	31,31%	41,31%
Özsermaye Karlılığı (ROE)	22,20%	21,53%	62,20%	90,88%

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini ödeme gücünü gösteren Cari Oranının 2020 – 2023/09 arasında sırasıyla 1,13, 1,62, 1,08 ve 1,22 seviyelerinde ve 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 2020 – 2023/09 dönemlerinde sırasıyla 0,32, 0,30, 0,04 ve 0,34 seviyelerinde seyretmiştir. Şirketin borçluluğu incelendiğinde; toplam borçların toplam aktiflere oranının 2020 yılında %86,62, 2021'de %85,54, 2022'de %92,85 ve 2023/09'da %81,70 seviyelerinde olduğunu buna karşın özkaynakların ise toplam aktiflere ya da pasiflere oranının söz konusu yıllarda sırasıyla %13,38, %14,46, %7,15 ve %18,30 olduğu görülmektedir. Özkaynakların toplam aktiflere ya da pasiflere oranındaki 2023 yılı ilk 9 ayındaki iyileşmenin başlıca sebebi, hem söz konusu dönemde özkaynaklardaki net kar sayesinde meydana gelen artış ayrıca toplam aktiflerde İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki ciddi azalış sayesinde aktiflerin azalmış olmasından kaynaklanmaktadır. Şirketin kısa vadeli yabancı kaynaklarının toplam pasiflerdeki payı sırasıyla 2020 yılında %85,41, 2021 yılında %83,98, 2022 yılında %92,35 ve 30.09.2023 itibariyle %80,68 olduğu görülmektedir. Şirketin Net Karının Portföy İşlem Gelirleri, Aracılık komisyon Gelirleri ve Müşterilerden alınan Faiz Gelirleri toplamından oluşan gelirlerine bölünmesiyle hesaplanan net kâr marjı [ $Net\ Kar / (Portföy\ İşlem\ Gelirleri + Aracılık\ Komisyon\ Gelirleri + Müşterilerden\ Faiz\ Gelirleri)$ ], 2020 yılında %28,96, 2021 yılında %18,08, 2022 yılında %31,31 ve 2023 ilk 9 ayında %41,31 oranında gerçekleşmiştir. Net kâr marjındaki son dönemdeki sıçramada özellikle şirketin faiz gelirlerindeki yüksek oranlı artış önemli rol oynamıştır. Şirketin özsermaye karlılığı ise yine 2020 yılında %22,20, 2021 yılında %21,53, 2022 yılında %62,20 ve 2023 Eylül sonu itibariyle %90,88 olarak gerçekleşmiştir.

#### **Genel Yönetim Giderleri:**

Şirket'in 2020, 2021, 2022 yılları ve 2023 ilk 9 aylık karşılaştırmalı genel yönetim giderleri ve dönemsel değişim oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	<b>1 Ocak-</b>	<b>1 Ocak-</b>		<b>1 Ocak-</b>		<b>1 Ocak-</b>	<b>1 Ocak-</b>	
<b>Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>31.Ara</b>	<b>31.Ara</b>		<b>31.Ara</b>		<b>30.Eyl</b>	<b>30.Eyl</b>	
<b>(TL)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Değişim</b>	<b>2022</b>	<b>Değişim</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Değişim</b>

Personel giderleri	-6.424.910	-12.096.102	88%	-22.881.888	89%	-14.915.364	-48.651.203	226%
Bilgi işlem ve yazılım giderleri	-2.391.213	-6.349.569	166%	-11.416.138	80%	-8.002.977	-17.062.345	113%
Temsil ve ağırlama giderleri	-1.179.856	-2.024.745	72%	-5.314.582	162%	-2.331.701	-8.099.337	247%
Yemek giderleri	-536.530	-866.429	61%	-2.110.701	144%	-1.442.159	-3.906.384	171%
Vergi, resim ve harç giderleri	-330.385	-1.233.764	273%	-1.919.450	56%	-1.342.404	-4.388.330	227%
Haberleşme giderleri	-601.313	-1.083.006	80%	-1.852.752	71%	-1.365.475	-2.478.331	81%
Bina yönetim giderleri	-316.544	-725.455	129%	-1.591.023	119%	-1.112.926	-1.625.839	46%
Amortisman ve itfa giderleri	-789.811	-2.622.332	232%	-3.203.523	22%	-2.722.273	-3.129.291	15%
İzin karşılığı giderleri	-8.695	-200.308	2204%	-41.987	-79%	-61.741	-1.397.179	2163%
Seyahat ve Ulaşım giderleri	-187.787	-331.709	77%	-977.220	195%	-726.583	-1.454.280	100%
Danışmanlık giderleri	-244.220	-538.237	120%	-734.913	37%	-663.498	-1.233.415	86%
Aidat giderleri	-88.711	-120.470	36%	-412.670	243%	-304.770	-428.986	41%
Bakım ve onarım giderleri	-122.892	-289.278	135%	-356.752	23%	-275.210	-582.874	112%
Dava, icra ve noter giderleri	-113.573	-54.092	-52%	-104.139	93%	-91.694	-113.196	23%
Reklam Giderleri	-202.843	-640.714	216%	-817.032	28%	-407.775	-211.436	-48%
Kırtasiye giderleri	-172.229	-366.426	113%	-1.608.806	339%	-1.247.758	-124.970	-90%
Diğer giderler	-1.928.273	-1.203.397	-38%	-4.161.113	246%	-2.372.391	-10.575.384	346%
<b>Toplam</b>	<b>-15.639.785</b>	<b>-30.746.033</b>	<b>97%</b>	<b>-59.504.689</b>	<b>94%</b>	<b>-39.386.699</b>	<b>-105.462.780</b>	<b>168%</b>

Şirket'in genel yönetim giderleri 2020 yılındaki 15.639.785 TL seviyesinden %97 artışla 2021'de 30.746.033 TL olmuştur. 2022 yılında genel yönetim giderlerinde %94 artış kaydedilmiş ve toplam 59.504.689 TL olmuştur. 2023 yılı ilk 9 ayında ise genel yönetim giderleri 2022 yılının aynı dönemine göre %168 artarak 39.386.699 TL'den 105.462.780 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2020 yılında Esas Faaliyet Karı %252 artışla 10.167.159 TL seviyesine yükselmiştir. 2021 yılında Şirket Esas Faaliyet Karını %57 oranında artırarak 15.992.990 TL seviyesine, 2022'de %315 artışla 66.320.021 TL'ye yükseltmiştir. 2023/09 döneminde ise Esas Faaliyet Karı 2022/09 dönemine göre %352 artışla 159.093.599 TL olmuştur.

Kısa vadeli borçlanmalara paralel olarak Finansman Giderleri 2022 yılsonu itibarıyla %113 artarak 14.701.217 TL seviyesine, 2023/09 döneminde de 2022'nin aynı dönemine göre %163 artarak 29.160.381 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in Net Dönem Karı 2020 yılsonu itibarıyla 7.491.679 TL'ye, 2021'de ise %21,0 artarak 9.084.003 TL'ye yükselmiştir. 2022'de Şirket'in Net Dönem Karı %383 artışla 43.919.807 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ilk 9 ayında Şirket'in Net Dönem Karı ise 2022'nin aynı dönemine göre %480 artışla 114.728.004 TL olmuştur.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Değişim	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Değişim	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Değişim
<b>GELİR TABLOLARI (TL)</b>	<b>01.01.2020 – 31.12.2020</b>	<b>01.01.2021 – 31.12.2021</b>		<b>01.01.2022- 31.12.2022</b>		<b>01.01.2022- 30.09.2022</b>	<b>01.01.2023- 30.09.2023</b>	
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>10.167.159</b>	<b>15.992.990</b>	<b>57,3%</b>	<b>66.320.021</b>	<b>314,7%</b>	<b>35.214.768</b>	<b>159.093.599</b>	<b>351,8%</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>10.167.159</b>	<b>15.992.990</b>	<b>57,3%</b>	<b>66.320.021</b>	<b>314,7%</b>	<b>35.214.768</b>	<b>159.093.599</b>	<b>351,8%</b>
Finansman Gelirleri	1.560.845	2.793.201	<b>79,0%</b>	5.200.869	<b>86,2%</b>	2.658.379	34.752.725	<b>1207,3%</b>
Finansman Giderleri	-1.898.693	-6.892.384	<b>263,0%</b>	-14.701.217	<b>113,3%</b>	-11.103.918	-29.160.381	<b>162,6%</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	<b>9.829.311</b>	<b>11.893.807</b>	<b>21,0%</b>	<b>56.819.673</b>	<b>377,7%</b>	<b>26.769.229</b>	<b>164.685.943</b>	<b>515,2%</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>7.491.678</b>	<b>9.084.003</b>	<b>21,3%</b>	<b>43.919.807</b>	<b>383,5%</b>	<b>19.796.693</b>	<b>114.728.004</b>	<b>479,5%</b>

Şirket'in mali tablo ve dipnotlarına [www.marbasmenkul.com.tr](http://www.marbasmenkul.com.tr) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adresinden ulaşılabilmektedir.

Ortaklığımızın finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmamıştır. "Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 30/06/2023'den 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 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 yıl sonlarına ve 30.09.2023'te sona eren döneme ilişkin net satış gelirlerinde meydana gelen değişimler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	2020/12	2021/12	Değ. (%)	2022/12	Değ. (%)	2022/09	2023/09	Değ. (%)
<b>Satış Gelirleri (a)</b>								
Hisse senetleri	4.263.066	639.301.664	14896	1.266.216.646	98	869.746.382	1.077.659.660	24
Yatırım Fonu	-	-	-	3.278.486	-	-	423.910	-
Özel kesim tahvil ve bonoları	48.154.944	-	-	148.234.113	-	-	162.157.997	-
<b>Toplam</b>	<b>52.418.010</b>	<b>639.301.664</b>	<b>1120</b>	<b>1.417.729.245</b>	<b>122</b>	<b>869.746.382</b>	<b>1.240.241.567</b>	<b>43</b>
<b>Hizmet Gelirleri, (net)</b>								
Aracılık Komisyon Gelirleri	21.539.412	27.309.546	27	56.731.897	108	33.117.594	72.948.084	120
Diğer Gelirler	96.254	1.672.469	1638	0	-	0	3.494.705	
<b>Toplam (c)</b>	<b>21.635.666</b>	<b>28.982.015</b>	<b>34</b>	<b>56.731.897</b>	<b>96</b>	<b>33.117.594</b>	<b>76.442.789</b>	<b>131</b>
<b>Satış İadeleri (-)</b>								
Müşterilere komisyon İadeleri (-)	-3.814.794	-5.735.532	50	-10.576.871	84	-6.182.602	-11.536.355	87
<b>Toplam (d)</b>	<b>-3.814.794</b>	<b>-5.735.532</b>	<b>50</b>	<b>-10.576.871</b>	<b>84</b>	<b>-6.182.602</b>	<b>-11.536.355</b>	<b>87</b>

<b>Diğer Gelir / (Giderler),net</b>									
Faiz gelirleri	8.602.217	26.689.377	210	77.537.154	191	46.162.173	186.638.073	304	
Faiz giderleri	-115.476	-3.029.022	2523	-12.018.764	297	-5.708.499	-23.229.514	307	
<b>Toplam ( e )</b>	<b>8.486.741</b>	<b>23.660.355</b>	<b>179</b>	<b>65.518.390</b>	<b>177</b>	<b>40.453.674</b>	<b>163.408.559</b>	<b>304</b>	
<b>Toplam hasılat (c+d+e)</b>	<b>78.725.623</b>	<b>686.208.502</b>	<b>772</b>	<b>1.529.402.661</b>	<b>123</b>	<b>937.135.048</b>	<b>1.468.556.560</b>	<b>57</b>	

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 satış gelirleri 2021'de %1120 artışla 52.418.010 TL'den 639.301.664 TL'ye yükselmiştir. 2022 satış gelirleri 2021 yılına göre %122 artışla 1.417.729.245 TL 2023 ilk 9 ayında ise 2022'nin aynı dönemine göre %43 artarak 1.240.241.567 TL olmuştur.

Şirket'in müşterilerinin menkul kıymet alış/satış işlemlerinden aldığı komisyonlardan komisyon iadelerinin düşülmesi ile elde edilen net aracılık komisyon gelirleri 2020 yılındaki 17.724.618 TL seviyesinden 2021'de %21,72 artışla 21.574.014 TL olmuştur. 2022 yılında %114 artışla 46.155.026 TL, 2023'ün ilk 9 ayında ise 2022'nin aynı dönemine göre net aracılık komisyon gelirleri %128 artışla 61.411.729 olmuştur

Marbaş Menkul'un müşterilerinden elde ettiği faiz gelirlerinde ise 2021 yılında %210 artış olmuş ve 26.689.377 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında faiz gelirleri % 191 artışla 77.537.154 TL, 2023 yılı ilk 9 ayında 2022'nin aynı dönemine göre %304 artışla 186 milyon 638.073 TL olmuştur.

### **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**

<b>Borçluluk Durumu (30.09.2023)</b>	<b>Tutar (TL)</b>
--------------------------------------	-------------------



<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>974.037.438</b>
Garantili/ Teminatlı	170.500.880
Garantisiz/Teminatsız	803.536.558
<b>Uzun vadeli yükümlülükler(uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>12.344.132</b>
Garantili/ Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	12.344.132
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>986.381.570</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>224.147.528</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000
Yasal yedekler	4.549.207
Diğer yedekler	179.598.321
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.210.529.098</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
A. Nakit	0
B. Nakit Benzerleri	334.483.883
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	20.083.932
D. Likidite (A+B+C)	354.567.815
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar (*)	800.119.469
F. Kısa Vadeli Borçlanmalar (**)	922.557.417
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.193.963
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	924.751.380
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-229.935.904
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (***)	8.999.786
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	8.999.786
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-220.936.118

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

(\*\*)Aracı kurumların finansal tablolarındaki ticari borçlarının finansal borç niteliğinde olması nedeniyle finansal borçlara kısa vadeli ticari borçlar 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.

KAYNAKLAR	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	30.09.2023	%
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>242.958.608</b>	<b>85,4</b>	<b>274.265.516</b>	<b>84,0</b>	<b>1.367.087.467</b>	<b>92,3</b>	<b>974.037.438</b>	<b>80,7</b>

Kısa Vadeli Borçlanmalar	26.050.000	9,2	51.050.000	15,6	211.090.168	14,3	273.904.662	22,7
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	449.435	0,2	1.078.718	0,3	1.236.711	0,1	2.193.963	0,2
Ticari Borçlar	210.633.159	74,1	212.926.036	65,2	1.142.753.109	77,2	648.652.755	53,7
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	210.408.646	74,0	212.884.813	65,2	1.142.686.836	77,2	648.522.807	53,7
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	224.513	0,1	41.223	0,01	66.273	0,00	129.948	0,01
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	866.628	0,3	2.249.573	0,7	2.375.681	0,2	5.078.192	0,4
Diğer Borçlar	866.628	0,3	2.249.573	0,7	2.375.681	0,2	5.078.192	0,4
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	474.857	0,2	2.362.566	0,7	2.054.037	0,1	5.078.248	0,4
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	991.706	0,3	665.578	0,2	5.468.041	0,4	30.907.748	2,6
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.664.478	1,3	4.588.541	1,4	3.686.392	0,2	10.513.571	0,9
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	35.162	0,01	235.470	0,1	277.457	0,0	1.674.636	0,1
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.629.316	1,3	4.353.071	1,3	3.408.935	0,2	8.838.935	0,7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.431.174</b>	<b>1,2</b>	<b>5.110.197</b>	<b>1,6</b>	<b>7.475.369</b>	<b>0,5</b>	<b>12.344.132</b>	<b>1,0</b>
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	2.710.739	1,0	4.240.824	1,3	5.477.532	0,4	8.999.786	0,7
Diğer Borçlar		0,0		0,0		0,0		0,0
Uzun Vadeli Karşılıklar	584.919	0,2	869.373	0,3	1.997.837	0,1	3.344.346	0,3
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	584.919	0,2	869.373	0,3	1.997.837	0,1	3.344.346	0,3
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	135.516	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>246.389.782</b>	<b>86,6</b>	<b>279.375.713</b>	<b>85,5</b>	<b>1.374.562.836</b>	<b>92,9</b>	<b>986.381.570</b>	<b>81,7</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>38.056.209</b>	<b>13,4</b>	<b>47.214.459</b>	<b>14,5</b>	<b>105.828.466</b>	<b>7,1</b>	<b>220.970.728</b>	<b>18,3</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>38.056.209</b>	<b>13,4</b>	<b>47.214.459</b>	<b>14,5</b>	<b>105.828.466</b>	<b>7,1</b>	<b>220.970.728</b>	<b>18,3</b>
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	8,8	25.000.000	7,7	40.000.000	2,7	40.000.000	3,3
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-262.925	-0,1	-250.269	-0,1	-106.388	-0,01	169.176	0,01
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları	-262.925	-0,1	-250.269	-0,1	-106.388	-0,01	169.176	0,01

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.576.908	0,6	1.969.824	0,6	3.756.290	0,3	11.864.352	1,0
Geçmiş Yıllar Zararları	3.971.400	1,4	11.070.163	3,4	18.367.700	1,2	54.179.445	4,5
Net Dönem Karı	7.491.679	2,6	9.084.003	2,8	43.919.807	3,0	114.728.004	9,5
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>284.445.991</b>	<b>100,0</b>	<b>326.590.172</b>	<b>100,0</b>	<b>1.480.391.302</b>	<b>100,0</b>	<b>1.207.352.297</b>	<b>100,0</b>

30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli 974.037.438 TL, uzun vadeli 12.344.132 TL olmak üzere toplam yükümlülükleri 986.381.570 TL'dir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri, 1.374.562.836 TL olup bu tutarın 1.367.087.467 TL'si kısa vadeli, 7.475.369 TL'lik kısmı uzun vadeli olmak üzere toplam 1.374.562.836 TL'dir. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde en büyük payı İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar, Özkaynaklar içerisinde en önemli payı dağıtılmayan geçmiş yıllar karları ve net dönem karı oluşturmaktadır.

Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının 69.004.662 TL'sini finansman bonusu ihraçlarından borçlar, 175.900.000 TL'sini Takasbank Para Piyasasına Borçlar ve 29.000.000 TL'sini Banka Kredileri 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 (TL)	Faiz Oranı (Basit %)
TRFMARB42419	17.10.2023	15.04.2024	50.000.000	40 (1.kpn ve 45(2.kpn))
TRFMARB62417	12.07.2023	20.06.2024	50.000.000	38

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

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

	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01. - 30.09.2023
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	-21.440.878	-10.823.420	-162.104.591	-53.779.573
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>	-3.132.845	-4.864.556	-3.405.799	-5.558.735
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	25.958.096	21.955.337	166.497.059	66.381.337
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C)</b>	1.384.372	6.267.360	986.669	7.043.029
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>	0	0	0	0
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>	132.424	1.516.796	7.784.156	8.770.825
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	132.424	1.516.796	7.784.156	8.770.825

<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	<b>1.516.796</b>	<b>7.784.156</b>	<b>8.770.825</b>	<b>15.813.854</b>
---	------------------	------------------	------------------	-------------------

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 2020 yılında 21,4 milyon TL tutarında nakit girişi gerçekleşirken, 2021 yılında 10,8 milyon TL, 2022 yılında 162,1 milyon TL nakit çıkışı ve 30.09.2023 itibarıyla 53,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Marbaş Menkul'un 2020 yılında yatırım faaliyetlerinden 3,1 milyon TL, 2021 yılında 4,8 milyon TL, 2022 yılında 3,4 milyon TL ve 2023 ilk 9 ayında 5,5 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları ise izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 2020, 2021, 2022 ve 2023/09 dönemlerinde pozitif olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif olmasının başlıca unsuru finansal borçlanmalar ve nakdi sermaye artırımından sağlanan nakit girişleri olmuştur. Yukarıda özetlenen nakit hareketlerinin sonucunda, Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 2020 yıl sonu itibarıyla 1,5 milyon TL, 2021 yıl sonu itibarıyla 7,8 milyon TL, 2022 yıl sonu itibarıyla 8,7 milyon TL ve 30.09.2023 itibarıyla 15,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Toplam Finansal Borç	29.210.174	56.369.542	217.231.416	285.098.411
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	77.857.212	83.120.627	125.579.057	334.483.883
Net Borç	-48.647.038	-26.751.085	91.652.359	-49.385.472
Toplam Özkaynaklar	38.056.209	47.214.459	105.828.466	220.970.728
Net Borç/Özkaynak Oranı	-1,28	-0,57	0,87	-0,22

### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 1.192.958.442 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı ise 974.037.438 TL olup, net işletme sermayesi 218.921.004 TL'dir. Bu kapsamda, şirketin net işletme sermayesi işbu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Dönen Varlıklar	277.603.677	317.295.637	1.470.468.152	1.192.958.442
Kısa Vadeli Yükümlülükler	242.958.608	274.265.516	1.367.087.467	974.037.438
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>34.645.069</b>	<b>43.030.121</b>	<b>103.380.685</b>	<b>218.921.004</b>

### 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 ihracının 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 yurtiçi sermaye piyasalarında öncelikli olarak büyüme, enflasyon ve işsizlik gibi makro verilerin gelişiminden doğrudan etkilenen merkez bankalarının para politikası kararları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren birincil unsuru oluşturmaktadır. Buna ilaveten jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticaretteki uygulanan politikalar da piyasalar üzerindeki risk unsurları olarak sayılabilir. Yurt içinde büyüme, enflasyon ve buna bağlı olarak politika faiz oranı ve piyasa faiz oranı bunu takiben Merkez Bankası'nın uygulayacağı para politikası ile hazinenin maliye politikaları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren en önemli konulardır. Spesifik olarak ise küresel ekonomileri olumsuz etkilemiş olan covid-19 pandemisinin sermaye piyasalarındaki etkisi ise işlem hacimlerinin çok hızlı bir şekilde artışı ve bunun da Şirket benzeri aracı kurumların aracılık gelirlerine olumlu yansıdığı görülmüştür. Türkiye Sermaye Piyasasında uzun yıllar sonra pay piyasası yatırımcı sayısında ciddi artışlar ve hesap açılışları görülmüştür. Buna paralel olarak Marbaş Menkul'ün yatırımcı sayısında da önemli artışlar görülmüştür.

Borsa İstanbul'da 2022 yılında işlem hacminde %133,5 artış görülürken 2023 yılı ilk 7 ayında Borsa İstanbul işlem hacmi %144 artış göstermiştir. Piyasadaki işlem hacminin söz konusu güçlü artışı aracı kurum sektöründe aracılık gelirlerine oldukça olumlu yansımaktadır. Buna ilaveten yatırımcıların kredili işlemlerinde de ciddi artışlar meydana gelmiş ve dolayısıyla aracı kurumların müşterilerine kullandırdıkları kredilerden elde ettikleri gelirlerinde de hızlı artışlar görülmektedir. Yurt içi piyasada özellikle Covid 19 pandemisi döneminde başlayan bireysel yatırımcı ilgisinin artarak devam ettiği görülmektedir. Borsada halka arzların da önemli yatırımcı ilgisi ile karşılaşması piyasaların gücünü korumasını sağlamaktadır. Merkezi Kayıt Kuruluşu verilerine göre 2022 yılında yatırımcı sayısı neredeyse %100 artışla 2.4 milyon düzeyine ulaşmıştır. 2023 yılında ise yatırımcı sayısındaki artış devam etmiş, 12.10.2023 itibarıyla yatırımcı sayısı 7,74 Milyon adede ulaşmıştır. Sermaye piyasalarında halka arzlarında yüksek temposunu devam ettirmesi sayesinde aracı kurumların kurumsal finansman faaliyetlerinden elde ettikleri aracılık gelirlerinde de ciddi yükselişler görülmektedir. Marbaş Menkul'un finansal performansını etkileyen önemli unsurlar arasında yurt içi ve global finansal piyasalardaki koşullar genel ekonomideki riskler sektörün maruz kalabileceği likidite krizi benzeri krizler Türkiye'nin coğrafi koşulları nedeniyle başta deprem olmak üzere doğal felaketler başlıca riskleri oluşturmaktadır. Söz konusu riskler aracılık sektöründe faaliyet gösteren kuruluşların işlem hacimlerini ve dolayısıyla aracılık komisyon gelirlerini olumsuz etkileme potansiyeli taşımaktadır. TSPB verilerine göre 2019, 2020, 2021, 2022 ve 2023/11 dönemlerine ilişkin Finansal Varlıkların değişimleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Finansal Varlıklar (Milyon TL)	2019	2020	Değişim	2021	Değişim	2.022	Değişim	2023/11	Değişim
<b>TOPLAM</b>	<b>4.191.092</b>	<b>5.896.717</b>	<b>41%</b>	<b>8.439.757</b>	<b>43%</b>	<b>15.755.253</b>	<b>87%</b>	<b>24.444.662</b>	<b>55%</b>
TL Mevduat	1.249.678	1.536.846	23%	1.870.548	22%	4.743.032	154%	8.269.942	74%
Döviz Tevdiat Hesabı	1.270.298	1.935.484	52%	3.316.228	71%	4.006.754	21%	5.670.531	42%
Devlet İç Borçlanma Senedi	873.390	1.219.767	40%	1.540.299	26%	3.090.736	101%	3.926.459	27%
Kıymetli Madenler Depo Hesapları	1.536	3.987	160%	6.706	68%	12.383	85%	22.140	79%
Eurobond (Kamu)	158.147	252.524	60%	510.588	102%	859.010	68%	1.442.351	68%
Eurobond (Özel)	48.188	75.710	57%	171.071	126%	224.059	31%	416.075	86%
Pay Senedi	476.180	742.455	56%	872.377	17%	2.596.006	198%	4.387.440	69%
Özel Sektör Borçlanma Aracı	92.554	97.606	5%	113.988	17%	168.658	48%	222.595	32%
Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	21.057	31.968	52%	37.428	17%	47.829	28%	63.850	33%
Varant + Sertifika	66,5	372	459%	525	41%	6784	1192%	23279	243%
<b>Yurtiçi Yerleşikler</b>	<b>3.653.213</b>	<b>5.280.975</b>	<b>45%</b>	<b>7.756.941</b>	<b>47%</b>	<b>14.427.685</b>	<b>86%</b>	<b>22.005.020</b>	<b>53%</b>
TL Mevduat	1.219.939	1.498.053	23%	1.828.996	22%	4.631.315	153%	8.002.344	73%
Döviz Tevdiat Hesabı	1.148.345	1.788.982	56%	3.076.577	72%	3.588.696	17%	5.065.511	41%
Devlet İç Borçlanma Senedi	781.780	1.156.751	48%	1.495.104	29%	3.067.427	105%	3.890.109	27%
Eurobond (Kamu)	158.147	252.524	60%	510.588	102%	859.010	68%	1.442.351	68%
Eurobond (Özel)	48.188	75.710	57%	171.071	126%	224.059	31%	416.075	86%
Pay Senedi	185.780	380.788	105%	524.698	38%	1.835.562	250%	2.880.755	57%
Özel Sektör Borçlanma Aracı	90.981	96.527	6%	112.537	17%	167.137	49%	220.799	32%
Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	19.988	31.269	56%	36.845	18%	47.710	29%	63.834	34%
Varant + Sertifika	66,0	372	464%	525	41%	6.768	1189%	23.242	243%
<b>Yurtdışı Yerleşikler</b>	<b>537.879</b>	<b>615.742</b>	<b>14%</b>	<b>682.816</b>	<b>11%</b>	<b>1.327.568</b>	<b>94%</b>	<b>2.439.642</b>	<b>84%</b>
TL Mevduat	29.739	38.793	30%	41.552	7%	111.717	169%	267.598	140%
Döviz Tevdiat Hesabı	121.953	146.502	20%	239.651	64%	418.058	74%	605.020	45%
Kıymetli Madenler Depo Hesapları	1.536	3.987	160%	6.706	68%	12.383	85%	22.140	79%
Devlet İç Borçlanma Senedi	91.610	63.016	-31%	45.195	-28%	23.309	-48%	36.351	56%
Pay Senedi	290.400	361.667	25%	347.679	-4%	760.444	119%	1.506.685	98%
Özel Sektör Borçlanma Aracı	1.573	1.079	-31%	1.451	34%	1.521	5%	1.796	18%
Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	1.069	699	-35%	583	-17%	119	-80%	16	-87%
Varant + Sertifika	0,5	0	-	0	-	16	-	37	131%

Kaynak: TSPB

### 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.

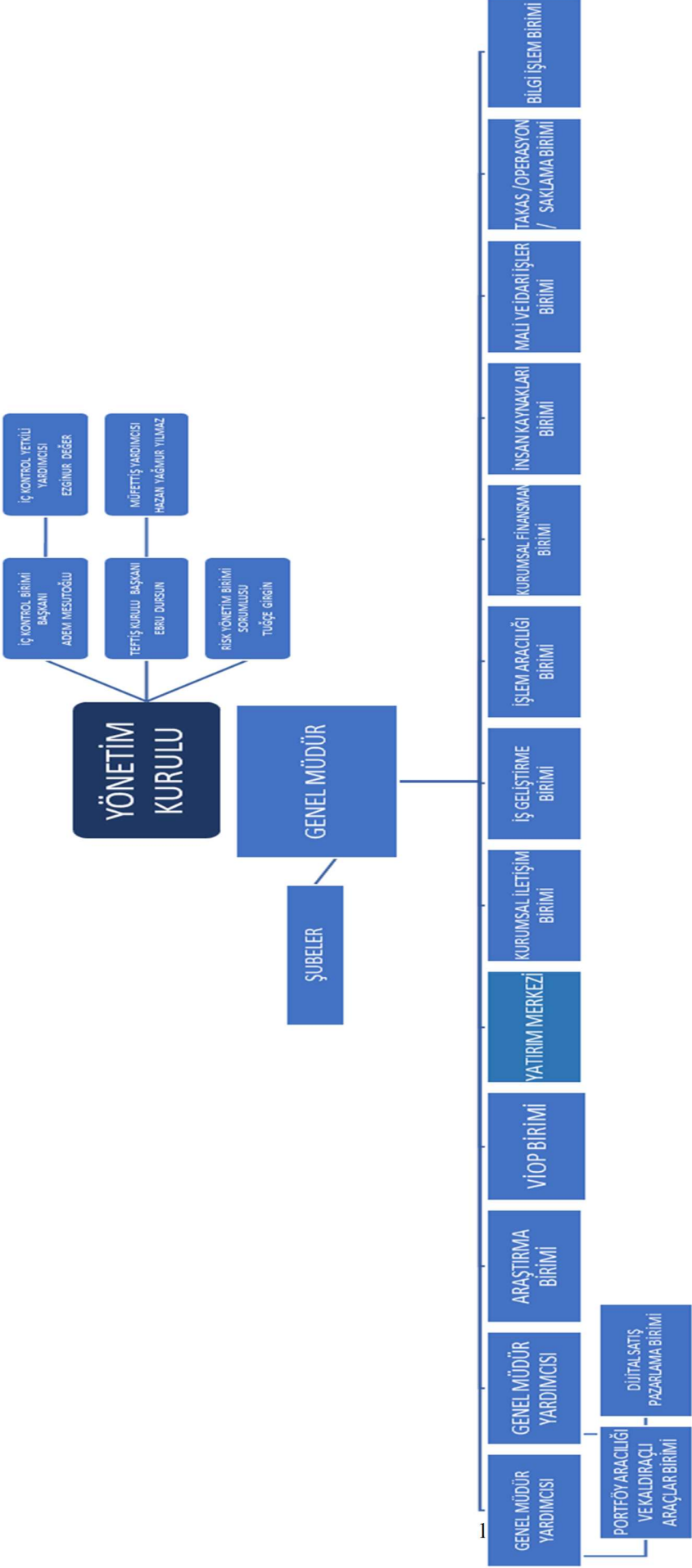
**14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER**

### **15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:**

Marbaş Menkul'un organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:





## 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)	(%)
Ahmet AKA	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Murat ESEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Ülkü Feyyaz TAKTAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Dr. Rüya ESER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-

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 yıllığına ve Dr. Rüya ESER 24.11.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 12.05.2024 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)	(%)
Ender SARI	Genel Müdür	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür	-	-
Hatice Gözde ÖZAR	Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Soner KURU	Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-

### **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.

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

#### **Ahmet AKA**

##### **Yönetim Kurulu Başkanı**

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 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 2022 Nisan itibaren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanıdır.

#### **Cem CİHAN**

##### **Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

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

#### **Murat ESEN**

##### **Yönetim Kurulu Üyesi**

Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi 1986 mezunu olan Murat ESEN avukatlık stajının ardından özel hukuk bürosunda avukatlık yapmaya başlamıştır.1990 yılında Gedik Grubunda avukat olarak çalışmaya başlamış ve 1990-2014 yılları arasında sırasıyla Avukatlık, Hukuk İşleri Direktörlüğü ve grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kuruluşundan itibaren genel kurul denetçisi, avukatlık ve yönetim kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuş ve halen Inveo Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı şirketlerinin hukuk danışmanlığı ile Marbaş Menkul Değerler A.Ş.’nde ise Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. Halen kurucusu olduğu Hukuk Bürosunda serbest avukatlık ve hukuk danışmanlığı görevleri ile birlikte T.C. Adalet Bakanlığı Arbuluculuk Daire Başkanlığı siciline kayıtlı olarak genel anlamda arbuluculuk ile Ticaret Hukuku, İş Hukuku ve Tüketici Hukuku, Banka ve Finans Hukuku, Sigorta Hukuku alanlarında Uzman Arbulucu olarak görev yapmaktadır.

## **Ülkü Feyyaz TAKTAK**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

1952 doğumlu Ülkü Feyyaz Taktak, 1975 yılında Boğaziçi Üniversitesi lisans eğitimini ve 1979 yılında ise Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde yüksek lisans eğitimini tamamladı. 1979 - Tekfen İnşaat İmalat ve Mühendislik bünyesinde Proje Mühendisi, 1983-1985 yılları arasında Türkiye Şişecam Fabrikaları'nda Proje Mühendisi, 1985-1987 yılları arasında İktisat Bankası Ücret Yönetimi Yönetmeni ve İnsan Gücü Planlama Yönetmeni, 1987-1989 yılları arasında Anadolu Bankası ve Emlak Bankası'nda Personel Müdürü ve İnsan Kaynakları Planlama Müdürü ve Genel Müdür Danışmanı, 1989-1990 yılları arasında Marmara Management Finansal Hizmetler'de Personel Müdürü, 1990-1991 yılları arasında Veb Holding İdari İşler Koordinatörü, 1991-2014 yılları arasında Yapı ve Kredi Bankası'nda, sırasıyla, İnsan Kaynakları Bölüm Yönetmenliği ve İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı görevlerini yürüttü. 2004-2017 Eczacıbaşı Holding İnsan Kaynakları Koordinatörlüğü yapan Ülkü Feyyaz Taktak, bu görevinden emekli olarak görevinden ayrıldı. Gedik Yatırım menkul Değerler A.Ş. de Bağımsız Yönetim Kurulunda bağımsız üye olarak görev yapmaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu üyesidir.

### **Dr. 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 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 yayımlanan makaleleri ile ulusal ve uluslararası bilimsel toplantılarda sunulan ve basılan bildirimleri 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. Marbaş Menkul' de Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olan Dr. 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 Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

### **Ender SARI**

#### **Genel Müdür**

1966 doğumlu Ender Sarı, 1987 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1991 yılında Eren San Isı Sanayi A.Ş. bünyesinde yatırım uzmanı olarak çalışmaya başlayan Ender Sarı, 1991 – 1995 yılları arasında Denge Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde borsa işlemler sorumlusu, 1995 – 1998 yılları arasında ise Şahin Menkul Değerler A.Ş.

bünyesinde şube müdürlüğü görevlerini tamamlamıştır. 1998 – 2017 yılları arasında Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. bünyesinde yurtiçi aracılık faaliyetleri bölüm müdürü ve organize piyasalar satış genel müdür yardımcısı olarak görev alan Ender Sarı, 2020 yılından itibaren Şirket bünyesinde genel müdür olarak görevini sürdürmektedir.

### **Hatice Gözde ÖZAR**

#### **Genel Müdür Yardımcısı**

1974 doğumlu Hatice Gözde Özar, 1997 yılında İstanbul Üniversitesi, İngilizce İktisat bölümünden mezun olmuştur. Mayıs 2004 – Mayıs 2006 tarihleri arasında Pamukbank T.A.Ş. bünyesinde yer alan hisse senedi bölümünde genel müdürlük faaliyetlerini sürdürmüş olan Hatice Gözde Özar, Mayıs 2006 – Temmuz 2007 yılları arasında Citibank A.Ş. Suadiye şubesinde müdür yardımcılığı görevini icra etmiştir. Ağustos 2007 – Ocak 2012 tarihleri arasında Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde satış ve pazarlama müdürü olarak görevini icra etmiş ve Ocak 2012 – Aralık 2014 tarihleri arasında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde yurtiçi satış departmanı satış ve pazarlama müdürü olarak, Ocak 2015 – Haziran 2016 tarihleri arasında Gedik Private bünyesinde satış ve pazarlama müdürü olarak, Temmuz 2016 – Eylül 2019 tarihleri arasında ise Gedik Private bünyesinde genel müdür yardımcısı olarak görev almıştır. Son olarak Ekim 2019'dan beri Şirket bünyesinde faaliyet gösteren Özar, Şirket'in genel müdür yardımcısıdır.

### **Soner KURU**

#### **Genel Müdür Yardımcısı**

2008 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Ekonometri bölümünden mezun olan Kuru, Ocak 2012 – Eylül 2012 tarihleri arasında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde Fx satış ve pazarlama sorumlusu olarak görev almıştır. Ardından ATIG Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde Eylül 2012 – Haziran 2013 yılları arasında Fx birim müdür yardımcısı, Haziran 2013 – Mart 2020 tarihleri arasında ise Fx ve VİOP birim müdürü olarak görev almıştır. Eylül 2020 itibarıyla Şirket bünyesinde görev alan Kuru, pazarlamadan sorumlu genel müdür yardımcısıdır.

**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
<b>Ahmet AKA</b>	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0,21	Devam Etmiyor.
	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
<b>Cem CİHAN</b>	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Devam ediyor.
<b>Murat ESEN</b>	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam etmiyor.

	Senkron Güvenlik A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam etmiyor.
	Sekuro Plastik A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
<b>Ülkü Feyyaz TAKTAK</b>	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0,043	Devam ediyor.
	Inveo Yatırım Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0,045	Devam ediyor.
	MESS Eğitim Vakfı	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
<b>Dr. Rüya ESER</b>	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 ve Kültür Üniversitesi	Yarı Zamanlı Öğretim Görevlisi	-	Devam ediyor.
<b>Ender SARI</b>	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Genel Müdür Yrd.	-	Devam etmiyor.
	Denge Yatırım Holding A.Ş.	Genel Müdür	-	Devam etmiyor.
	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür	-	Devam ediyor.
<b>Soner KURU</b>	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yrd.	-	Devam ediyor.
<b>Hatice Gözde ÖZAR</b>	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yrd.	-	Devam etmiyor.
	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yrd.	-	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 kaçakçılığı 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.

**15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıda ki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

## **16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER**

**16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:**

Şirket'in izahnamede incelenen dönemler itibarıyla yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilerine borcu bulunmamakta olup, sağlanan faydalara ilişkin tablo aşağıda özetlenmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
<b>TOPLAM</b>	41.022	71.998	120.000	120.000

Yönetimde Söz Sahibi Personele Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
<b>TOPLAM</b>	1.605.831	2.629.118	3.311.050	9.600.573

**16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Şirket'in 31. 12.2020, 31. 12.2021 ve 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren mali yıllar için ayırdığı kıdem tazminatı karşılığı sırasıyla 584.919 TL, 869.373 TL , 1.997.837 TL ve 3.344.346 TL'dir. Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla çalışanlara ayırdığı kısa vadeli izin karşılığı sırasıyla 35.162 TL, 235.470 TL , 277.457 TL ve 1.674.636 TL'dir.

Karşılıklar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Kıdem Tazminatı Karşılığı	584.919	869.373	1.997.837	3.344.346
Kullanılmamış izin karşılığı	35.162	235.470	277.457	1.674.636
<b>TOPLAM</b>	620.081	1.104.843	2.275.294	5.018.982

## 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 yıllığına ve Dr. 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	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ahmet AKA	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar
Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar
Murat ESEN	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar
Ülkü Feyyaz TAKTAK	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar
Dr. Rüya ESER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.5.2024 tarihine kadar

### Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ender SARI	Genel Müdür	-
Hatice Gözde ÖZAR	Genel Müdür Yardımcısı	-
Soner KURU	Genel Müdür Yardımcısı	-

**17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla 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 yayınlacaktır.



## 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 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı gösterilmektedir.

Personel Sayıları	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Genel Müdürlük	63	74	95	92
Ankara	3	3	4	7
Erenköy / İstanbul	3	3	3	4
Sirkeci / İstanbul	4	4	4	0
Beylikdüzü / İstanbul	1	1	1	1
Bursa / İstanbul	2	2	4	8
Nişantaşı / İstanbul	4	4	4	4
Suadiye / İstanbul	0	5	5	5
Levent / İstanbul	0	9	9	11
Malatya / İstanbul	0	3	3	4
Niğde İrtibat Bürosu	0	0	0	2
Çankaya / Ankara	2	2	0	0
<b>Toplam</b>	<b>82</b>	<b>110</b>	<b>132</b>	<b>138</b>

### 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; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı						
	Son Genel Kurul Toplantısı (24.11.2023)			Son Durum (13.12.2023)			
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100	100	40.000.000	100	100	
<b>Toplam</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

Şirket'in 24.11.2023 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; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı						
	Son Genel Kurul Toplantısı (24.11.2023)			Son Durum (13.12.2023)			
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	
Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi	428.573.606,88	84,87	84,87	428.573.606,88	84,87	84,87	
Diğer	76.426.393,12	15,13	15,13	76.426.393,12	15,13	15,13	
<b>Toplam</b>	<b>505.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>505.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

Şirket'in 24.11.2023 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 Anonim Şirketi'nin sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Tablo 3: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi							
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı						
	Son Genel Kurul Toplantısı (24.11.2023)			Son Durum (13.12.2023)			
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	
Erhan Topaç	194.457.601,8	81,29	81,29	194.457.601,8	81,02	81,29	
Diğer	45.542.398,2	18,71	18,71	45.542.398,2	18,98	18,71	
<b>Toplam</b>	<b>240.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>240.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

**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	40.000.000	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 %81,29'una sahip olan Erhan Topaç'tır.

Hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına esas sözleşmede özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak Şirket esas sözleşmesinin "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 itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

İlişkili Tarafın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
İnveo 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 itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiş olup; işlemlere ilişkin detaylar ayrıca özel bağımsız denetim raporunun 4 nolu dipnotunda belirtilmiştir.

#### İlişkili taraflardan ticari alacaklar;

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	11.226	1.041	--	--
<b>Toplam</b>	<b>11.226</b>	<b>1.041</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

#### İlişkili taraflara ticari borçlar;

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	177.000	--	--	14.703
İnveo Yatırım Holding A.Ş.	--	41.223	66.273	--
<b>Toplam</b>	<b>177.000</b>	<b>41.223</b>	<b>66.273</b>	<b>14.703</b>

#### İlişkili taraflara satışlar;

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Kas geliri	557.566	89.612	49.750	421
<b>Toplam</b>	<b>557.566</b>	<b>89.612</b>	<b>49.750</b>	<b>421</b>

#### İlişkili taraflardan alışlar;

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Kas geliri	--	294.030	103.302	476.065
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>294.030</b>	<b>103.302</b>	<b>476.065</b>

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

İlişkili taraflarla olan işlemler	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
İlişkili taraflardan toplam gelirler	557.566	294.030	103.302	476.065
İlişkili taraflara toplam giderler	0	0	0	0
İlişkili taraflarla işlemler toplamı	557.566	294.030	103.302	476.065
Hasılat	78.841.099	689.237.524	1.541.421.425	1.491.786.074
İlişkili taraflardan toplam gelirler / Hasılat	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
İlişkili taraflara toplam giderler / Hasılat	0,71%	0,04%	0,01%	0,03%
İlişkili taraflarla işlemler toplamı / Hasılat	0,71%	0,04%	0,01%	0,03%

İlişkili taraflardan elde edilen toplam gelirlerin toplam hasılat içindeki payı 2020 yılında %0,71, 2021 yılında %0,04, 2022 yılında %0,01 ve 2023 ilk 9 ayında %0,03 olarak gerçekleşmiştir. İlişkili taraflara giderler bulunmamaktadır. İlişkili taraflardan elde edilen toplam gelirler ile ilişkili taraflara giderler toplamının toplam hasılatı oranı ise 2020 yılında %0,71, 2021 yılında %0,04, 2022 yılında %0,01 ve 2023 ilk yarısında %0,03 olarak gerçekleşmiştir.

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 40.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir.

### 21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 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 itibarıyla 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)
30.06.2022	30.06.2022	10610	23.06.2022	25.000.000	15.000.000	-	40.000.000

Şirket'in 23.06.2022 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde Şirket'in 25.000.000 TL tutarındaki sermayesi, 15.000.000 TL nakden, artırılarak 40.000.000 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 itibarıyla 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](http://www.kap.org.tr)) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği Genel Kurul İç Yönergesi izahname ekinde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen kurallara göre seçilecek en az 5 (beş) ve en fazla 12 (oniki) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yine Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.

Esas Sözleşme'nin 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 madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Esas Sözleşme'nin 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 8. maddesi uyarınca Yönetim kurulu; her yıl üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Esas Sözleşme'nin 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 yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Esas Sözleşme'nin 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 12. maddesi uyarınca Şirket Genel Kurulu, olağan veya olağanüstü olarak, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri öncelikli olmak üzere Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri kapsamında toplanır ve bu mevzuat uyarınca Genel Kurullarda karar alınır. Genel Kurul toplantı nisabı ve toplantılardaki karar nisabı, Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki düzenlemelere öncelikle uyulmak kaydıyla Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Esas Sözleşme'nin 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 Sözleşmeye aykırı sayılacaktır.

Esas Sözleşme'nin 19. maddesi uyarınca Şirket'in faaliyet sonuçlarının gösterir yıllık ve ara dönem finansal tablo ve raporların hazırlanmasında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca düzenlenmesi öngörülen finansal tablo ve raporlar ile bağımsız denetim raporu Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen usul ve esaslar dahilinde kamuya açıklanır. Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetiminde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulur.

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

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

Şirket'in başlıca faaliyet konuları Şirket Esas Sözleşmesi'nin 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"), SPK'n 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, SPK'n'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. SPK'n 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 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 selefinin 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 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 10. maddesi uyarınca Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu her yıl üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu, TTK'nın 370/2 maddesi uyarınca temsil yetkisini iki veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. 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 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'nın 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. Şirketin 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 artırımını, 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 bulunulduğunun tespiti halinde 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 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 tarihli yıllık finansal tablolar ile 30.09.2023 ara dönem 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 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 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
01.01.2020 – 31.12.2020 01.2021 – 31.12.2021 01.2022 – 31.12.2022 01.01.2023 – 30.09.2023	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

### **30 Eylül 2023, 31 Aralık 2022, 30 Eylül 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal bilgilere ilişkin Bağımsız Denetçi Görüşü Özeti:**

### 1) Görüş

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (Şirket) 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2022, 30 Eylül 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2022, 30 Eylül 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 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 Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle 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) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

### **23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

### **23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17'nci maddesinde kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

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 ulaşıncaya 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 düşüldükten 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 alınmaz.

### **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, Şirketin 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.



Şirket'in taraf olduğu davalar ve takiplere ilişkin detaylı bilgiler izahname ekinde yer verilen Bağımsız Hukukçu Raporu'nda detaylı şekilde listelenmiştir.

### 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	-	20.000.000	1	20.000.000	33,33

\* Halka arz sonrası sermaye tutarı esas alınmıştır.

Sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecek olan toplam 20.000.000 TL nominal değerli payların tamamı nama yazılı paylardır. Halka arz edilecek olan 20.000.000 TL nominal değerli payların halka arzı sonrası 60.000.000 TL'ye ulaşan Şirket sermayesine oranı %33,33 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.

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

Şirket kâr tespiti ve dağıtımını 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 zamanaşımına 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 kişiler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avans bedellerine ilişkin 5 yıllık zamanaşımının 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 itibarî 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'inci 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 geçiren, 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 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. 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 fıkra 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 itibarî 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 14.12.2023 tarih ve 2023/182 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde;

1. Şirket'in 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 200.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 20.000.000 TL artırılarak 60.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 20.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet nama yazılı payın halka arz fiyatından primli olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 20.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet nama yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahibi olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("**Gedik Yatırım**") yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamına kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 20.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet nama yazılı payın belirlenecek halka arz fiyatından, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**") ilgili düzenlemeleri kapsamında halka arz edilmesine,
5. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak yeni bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
6. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil ve ilan edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
7. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
8. Halka arz edilecek paylar için Gedik Yatırım'ın aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Gedik Yatırım ile Şirket arasında imzalanan "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi"nin onaylanmasına,
9. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
10. Şirket ile Gedik Yatırım arasında imzalanan Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde, Pay Tebliği'nin 11. maddesi kapsamında Gedik Yatırım tarafından fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesinin onaylanmasına,
11. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili Ticaret Sicili Müdürlükleri de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar

tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle, ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'imiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

karar verilmiştir.

**24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

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 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. 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 tabi 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 20.000.000 TL olup bu payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %33,33'tür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan 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 payların halka arzı Gedik Yatırım tarafından "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da 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 2024 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmaktadır.

#### **25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci**

##### **a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

Şirket payların halka arzı Gedik Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" ve "En iyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da 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.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi Borsa aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alışı emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki Pay Alım ve Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır ve başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.



Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulmayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da talep toplama saatleri 10:30-13:00 aralığındadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerine dağıtımında Borsa’nın ilgili düzenlemeleri uygulanır.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Dağıtım gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir.

**Denge:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

**Az Talep:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

**Fazla Talep:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtıma konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtıma konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden dağıtıma başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

Halka arz yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılamaması durumunda, halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılamayan paylar iptal edilecektir.

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

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından Gedik Yatırım’a ait Takasbank hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Gedik Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıda bilgilerine yer verilen banka hesaplarına yatırılacaktır.

<b>Hesap Sahibi</b>	:	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
<b>Banka</b>	:	İş Bankası
<b>Şube</b>	:	Gebze Kurumsal Şubesi

<b>IBAN</b>	: TR86 0006 4000 0012 4300 0447 87
-------------	------------------------------------

**c) Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)), TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)) ve SPK’nın ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Gedik Yatırım tarafından yapılacaktır.

<b>Halka Arza Aracılık Edecek Kuruluş</b>	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Adresi</b>	Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul
<b>Telefon</b>	216 453 00 00
<b>Fax</b>	216 377 11 36
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.gedik.com">www.gedik.com</a>

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Dağıtım, talep toplamanın ikinci iş günü Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlere göre otomatik olarak yapılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**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:**

Gedik Yatırım ile Şirket arasında imzalanan “Halka Arza Aracılık Sözleşmesi”nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir. Halka arzın başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Gedik Yatırım’ın Şirket’e yazılı bildirimde bulunmak suretiyle halka arzı erteleme ve/veya iptal etme hakkı vardır.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle söz konusu Sözleşme’den kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket ve Gedik Yatırım tarafından 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,

- Şirket ve Gedik Yatırım’ın ortak kararı ile, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Gedik Yatırım’ın 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 sektörü 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 ve Gedik Yatırım'ın ortak kararı ile, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağına veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağına öngörülmesi,
- 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:**

Paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların nihai satış fiyatı üzerinde ödeme yapması durumu ortaya çıkmayacaktır. Yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla izahnamede açıklanan halka arz fiyatından istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve halka arz fiyatı üzerinden yatırımcıların karşılanan talebine tekabül eden kısım yatırımcının hesabındaki bakiyeden düşecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

#### **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.

#### **25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

#### **25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiği tarihi takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

#### **25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

**25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Yoktur.

**25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)), KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve Gedik Yatırım'ın internet sitesinde ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) ilan edilecektir.

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Bu kısımda ihraççı ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluşların, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, ihraççının %5 ve üzerinde paya sahip ortakların ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesine yer verilecektir.

Adı Soyadı	Şirket
Onur Topaç	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ersan Akpınar	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ülkü Feyyaz Taktak	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rüya Eser	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökhan Tosun	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enes Bilgin	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ergün Koşucu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nazif Bülent Parlakol	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gülten Esen	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Emir Tayman	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Kerim Akkoyunlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Coşan Yeğenoğlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Şengün	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emre Akyol	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İlayda Yıldız	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yiğithan Şaşman	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erhan Topaç	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Aka	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Cem Cihan	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.
Sema Sucu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Enver Onur Mutlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
Meltem Akol	Akol Avukatlık Bürosu
Onur Küçük	Akol Avukatlık Bürosu

Denizhan Budak	Akol Avukatlık Bürosu
Asena Fulya Seyrekbasan	Akol Avukatlık Bürosu
İpek Çelik	Akol Avukatlık Bürosu
Sena Atalay	Akol Avukatlık Bürosu
Mertcan Sami Yılmaz	Akol Avukatlık Bürosu
Pınar Toykan	Akol Avukatlık Bürosu
Sarper Kılıç	Akol Avukatlık Bürosu
Yunus Can Çarpatan	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
Engin Aytaç	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
Abdülbaki Avcı	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.

## 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:

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

#### a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

#### 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:

Yoktur.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Borsa düzenlemeleri uygulanır.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtımın bittiği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

**25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı \*\*\* TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Halka arzda Gedik Yatırım tarafından talep edilecek ücretler, komisyon ve benzeri giderlere ilişkin tablo aşağıdaki tabloda yer almakta olup, diğer yetkili kuruluşlar tarafından talep edilebilecek ücret ve benzeri komisyonlara ilişkin bilgilerin yatırımcıların hesabının bulunduğu yetkili kuruluştan öğrenilmesi gerekmektedir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
-------	-------------------	----------------------------------	---	------------	---------------	-------

		<b>Virman Ücreti</b>	<b>Virman Ücreti</b>			
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. (*)	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. (*)	Yoktur	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. (*)

(\*) Söz konusu tarifeye <https://www.gedik.com/duyurular/komisyon-ucretleri?year=2023> adresinden ulaşılabilir.

### **25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

1,00 TL nominal değerdeki payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar fiyat tespit raporunda sunulmuştur.

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 Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), Şirket'in internet sitesinde ([www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)), ve yetkili kuruluşların internet sitesinde ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) ([www.piramitmenkul.com.tr](http://www.piramitmenkul.com.tr)) 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 karlılıktan 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 sıhri 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:**

<b>Halka Arza Aracılık Edecek Kuruluş</b>	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
<b>Adresi</b>	Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İSTANBUL
<b>Telefon</b>	0216 453 00 00
<b>Fax</b>	0216 377 11 36
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.gedik.com">www.gedik.com</a>

##### **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:**

Gedik Yatırım halka arzda “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**

Şirket ve Gedik Yatırım arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 18.07.2023 tarihinde imzalanmış olup söz konusu sözleşme tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satış yöntemi, halka arz süresi, Şirket ve Gedik Yatırım'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, ilan, tanıtım ve reklamlar, Şirket'in diğer işlemlerine ilişkin münhasırlık ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

##### **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.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arza aracılık komisyonu, Akol Avukatlık Bürosu'nun hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. firmalarının denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı “Halka Arz Geliri ve Maliyetleri” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Öte yandan, halka arza aracılık edecek aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket'in %100'üne sahiptir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, halka arz sonrası bağlı ortaklığının finansal durumunda ve karlılığındaki iyileşmeden dolayı olarak yararlanacaktır. Söz konusu ortaklık durumu nedeniyle halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılacak fiyat tespit raporu Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş., söz konusu fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında ücret elde edecektir.

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 Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Akol Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 ara dönem finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

## **26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

### **26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:**

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul ilgili Pazar'da işlem görmesi için 14.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer verilmektedir.

Halka arz söz konusu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Genel olarak; halka arz sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşmektedir.

### **26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirket'in ana ortağı olan Gedik Yatırım , 21.07.2010 tarihinde sermayesinin %15'ini halka arz etmiş ve halen BIST Yıldız Pazarda "GEDİK" kodu ile işlem görmektedir.

Gedik Yatırım'ın ana ortağı Inveo 13.04.1999 tarihinde sermayesinin bir kısmını halka arz etmiş ve halen BIST Yıldız Pazarda "INVEO" kodu ile işlem görmektedir.

### **26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

#### **26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

#### **26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

Planlanmaktadır.

##### **26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

Aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, 26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresinden önce söz konusu işlemleri Şirket'in talimatı ile istediği her an sona erdirebilir.

##### **26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

##### **26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

##### **26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

##### **26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

##### **26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:**

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde İhraççının halka arz gelirlerinden elde edeceği fonu kullanacaktır.

Şirket payları, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği olumlu kararlarla BİST'te işlem görmeye başladıktan sonra, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 11'inci maddesi çerçevesinde, 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.	-	40.000.000	100,00	40.000.000	66,67
Halka Açık Kısım	-	-	-	20.000.000	33,33
TOPLAM	-	40.000.000	100,00	60.000.000	100,00

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

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 14.12.2023 tarih ve 2023/185 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 bulunulmayacağına 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, 14.12.2023 tarih ve 2023/2363 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 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.

#### c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İzahname'nin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

Yoktur.

**28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

**28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Sermaye artırımını yolu ile gerçekleştirilecek olan halka arza ilişkin toplam maliyetin \*\*\* TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına maliyetin \*\*\* TL olması öngörülmüştür.

İhraççının halka arzdan toplam brüt \*\*\* TL nakit girişi elde edeceği beklenmektedir (Net: \*\*\* TL).

Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

<b>Maliyet Kalemleri</b>	<b>Şirket</b>
BİST Ücreti	**
SPK Ücreti	**
MKK Üyelik Ücreti	**
Aracılık Komisyonu + BSMV	**
Reklam-PR	**
Bağımsız Denetim	**
Hukukçu Raporu + KDV	**
Diğer (Noter, Ticaret Sicili vb.)	**
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>**</b>
Halka Arz Edilecek Pay (Nominal TL)	**
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>**</b>

**28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:**

Şirket paylarının halka arzı ile Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması hedeflenmektedir.

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.

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 30.09.2023 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	220.970.728	
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	
Artırılan Sermaye	-	
Pay Başına Defter Değeri	5,5243	**
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 = 220.970.728 / 40.000.000 = 5,5243

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 = \*\*\*

### 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 pozitif \*\* 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
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	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 yayınlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

#### Bağımsız Denetim Raporları:

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren mali dönem mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu:

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

Bağımsız denetim raporu görüşleri işbu İzahname'nin 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 159.715 adet paya sahip olup, 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

Aşağıda özetlenmekte olan vergilendirmeye ilişkin esaslar, BİAŞ'ta işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğini hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz. Paylardan elde edilecek kazanç ve

iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

### 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.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmî dairelere, (ii) resmî müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2023 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

#### Gelir Aralığı Gelir Vergisi Oranı

70.000 TL'ye kadar	15%
150.000 TL'nin 70.000 TL'si için 10.500 TL, fazlası	20%
370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL (ücret gelirlerinde 550.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL), fazlası	27%
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'nin 550.000 TL'si için 134.500 TL), fazlası	35%
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 607.000 TL), fazlası	40%

#### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler.

Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 yılı kurumlar vergisi oranı yüzde 25'tir.

22.04.2021 Tarih ve 31462 Sayılı Resmî Gazetede yayımlanan "7316 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun" ile 2022 yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %23 olarak belirlenmiştir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere İki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("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 kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler 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 ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise. Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

### **32.1.3. 06.02.2023 Depremi ile Getirilen Ek Kurumlar Vergisi**

2022 yılına ilişkin kurumlar vergisi beyannamesinde gösterilmek suretiyle, 5520 sayılı Kanun ile diğer kanunlarda yer alan düzenlemeler uyarınca kurum kazancından indirim konusu yapılan istisna ve indirim tutarları ile aynı Kanunun 32/A maddesi kapsamında indirimli kurumlar vergisine tabi matrahları üzerinden, dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin %10 oranında; 5520 sayılı Kanunun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde düzenlenen istisna ile yurt dışından elde edilen ve en az %15 oranında vergi yükü taşıdığı tevsik edilen istisna kazançlar üzerinden ise %5 oranında ek vergi hesaplanmasına yönelik düzenleme yapılmıştır.

Bu verginin ilk taksiti kurumlar vergisinin ödeme süresi içinde, ikinci taksiti bu süreyi takip eden dördüncü ayda ödenecektir.

Özel hesap dönemi tayin edilen mükelleflerde bu vergi, 2023 yılı içinde sona eren hesap dönemi için verilmesi gereken beyannamelerde gösterilmek suretiyle uygulanacaktır.

Bu vergi gider ve indirim olarak dikkate alınamayacak ve hiçbir vergiden mahsup edilemeyecektir. Aşağıdaki istisnalar için bu vergi hesaplanmayacaktır.

- Türkiye'de kurulu fonlar ile yatırım ortaklıklarının kazançlarına ilişkin istisna
- Risturn İstisnası
- Sat-kirala-geri al işlemlerinden doğan kazançlarda istisna
- Kira sertifikası ihracı amacıyla her türlü varlık ve hakların satışından doğan kazançlarda istisna
- Yabancı paraların ve altın hesaplarının Türk Lirası mevduat ve katılma hesaplarına dönüştürülmesinden elde edilen kazançlara ilişkin istisna,
- Aşağıdaki indirimler için bu vergi hesaplanmayacaktır.
- Sponsorluk harcamaları
- Kurum kazancının %5'i ile sınırlı bağış ve yardımlar
- Eğitim ve sağlık tesisleri ile dini tesislere ilişkin bağış ve yardımlar
- Kültür ve turizm amaçlı bağış ve yardımlar

Cumhurbaşkanınca başlatılan yardım kampanyalarına makbuz karşılığı yapılan ayni ve nakdî bağışlar



- İktisadi işletmeleri hariç, Türkiye Kızılay Derneğine ve Türkiye Yeşilay Cemiyetine makbuz karşılığı yapılan nakdi bağış veya yardımlar
- VUK 325/A maddesine göre girişim sermayesi fonu olarak ayrılan tutarların beyan edilen gelirin %10'unu aşmayan kısmı
- Korumalı işyeri indirimi
- İlgili kanunları uyarınca kurum kazancından indirilebilen bağış ve yardımlar
- 193 sayılı Kanunun geçici 61 inci maddesi kapsamında tevkifata tabi yatırım indirimi istisnası

10/7/2018 tarihli ve 1 sayılı Cumhurbaşkanlığı Teşkilatı Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin 407nci maddesi kapsamında tanımlanan mikro ve küçük işletmelerin teknoloji geliştirme bölgeleri ile Ar-ge ve tasarım merkezlerinden elde ettikleri istisnaya ve indirimine konu kazançları üzerinden bu vergi hesaplanmayacaktır.

6/2/2023 tarihi itibarıyla, Adana, Adıyaman, Diyarbakır, Elâzığ, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kilis, Malatya, Osmaniye ve Şanlıurfa illeri ile Sivas ilinin Gürün İlçesinde kurumlar vergisi mükellefiyeti bulunanlar ek vergiden muaftır.

## **32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi**

### **32.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:**

2006 ve 2020 yılları arasında Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmekte olup GVK'nın geçici 67. maddesinin yürürlük süresi 31.12.2025 tarihine kadar uzatılmıştır.

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 hâlinde, 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 hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

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:

- a) Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

d) 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 için %0; (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 için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda 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 hâlinde 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 atım satım yapılması hâlinde 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 dâhil 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 dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil 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 hâlinde 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 aşımamak 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.

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.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. 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 tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 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 Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'na %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.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmeleri için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### **32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi**

GVK'nın Geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına, 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci Maddesinde Yer Alan Tevkifat Oranları Hakkında Karar'a ve 7256 sayılı kanuna göre; 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar tevkifata tabi olmakla beraber tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için tevkifat oranı halen %0 oranında uygulanmaktadır. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a).

#### **32.2.2.1. Gerçek Kişiler**

##### **32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kâr payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9), GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22. Maddenin

2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının(1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kâr paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2021 yılı için bu had 53.000 TL'dir), bu kâr paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kâr payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kâr dağıtım sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar

yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kâr payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

#### **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, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

#### **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**

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kâr payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kâr payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kâr payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kâr paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kâr payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

##### **32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar**

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimî 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 daimî 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.

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kâr paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef

kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

### **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 hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil 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**

GVK'nın 94/1-6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın 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 kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %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 daimî temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### **32.3.1. Gerçek Kişiler**

##### **32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden

4396 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi/beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1 -c maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2022 yılı gelirleri için 70.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı 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. Kâr payı avansları da kâr 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 kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr 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 hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, 2021 takvim yılına ait hesap dönemi içinde elde edilen safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak 2021/1. Geçici vergi dönemi için uygulanacak kurumlar vergisi oranı %20'dir. 2022 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %23'tür. İzahname tarihindeki yürürlükte olan mevzuat gereğince 2023 ve sonraki yıllara ait kurum kazançlarına uygulanacak Kurumlar Vergisi oranı %25'tir. 15/07/2023 tarih ve 32249 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile Kurumlar Vergisi oranı % 20 den % 25 e ( Bankalar, sigorta şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları için ise % 25 ten % 30 a ) artırılmıştır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

#### **32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar**

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur)

tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr 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 kullanılabileceği 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 ulaşılacağı 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. İNCELEMeye 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](http://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**

**EK 1** : Şirket Esas Sözleşmesi

**EK 2** : Şirket Genel Kurul İç Yönergesi

**EK 3** : 30.09.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihli Finansal Tablolar ve buna ilişkin Bağımsız Denetim Raporları

**EK 4** : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları

**EK 5** : Akol Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Bağımsız Hukukçu Sorumluluk Beyanı

**EK 6** : Fon Kullanım Yeri Raporu ve ilgili Yönetim Kurulu Kararı