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 artırılacak 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 adresli internet sitesi ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.gedik.com) adresli İnternet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (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 değerleme 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.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ: 6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 161
35. EKLER 161

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	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

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

İsedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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.

İhraççı **Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ad Soyad: Ender Sarı **Unvan:** Genel Müdür **Tarih: 13.12.2023** **İmza:** MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. **Ad Soyad:** Sema Sucu **Unvan:** Muhasebe Müdürü **Tarih:13.12.2023** **İmza:**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **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.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Şirket'in ticaret ünvanı Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi olup işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statü:** Anonim Şirket **Tabi Olduğu Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Merkez Adresi:** Esentepe Mah. Ecza Sok. Safter İş Hanı No: 6 İç Kapı No: 7 Şişli/İSTANBUL **Tel:** 0212 286 30 00 **Faks:** 0212 286 30 50
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki**	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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	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. Marbaş Menkul tarafından sunulan hizmetler aşağıda özetlenmektedir: **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 ortamdan yatırım danışmanlığı hizmeti vermektedir. **Bireysel ve Kurumsal Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi:** Bireysel ve kurumsal yatırımcılara sermaye piyasası araçları için "Yatırım Danışmanlığı Hizmeti" sunmaktadır. Yatırım Danışmanlığı ekibiyle, Sermaye Piyasası ürünlerinde alım satıma aracılık işlemlerinin yanı sıra yatırımcıların beklentilerini karşılamaya yönelik kişiye özel borçlanma araçları kurgulanmaktadır. Halka açık şirketler başta olmak üzere kurumsal firmalara sermaye piyasası ürünleri ve mevzuatı, yurt içi ve yurt dışı fx/emtia piyasalarında hedging işlemleri ile geniş bir çerçevede danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir. **Araştırma:** Şirket, yurt içi ve yurt dışındaki, ekonomik, sektörel ve şirket bazlı gelişmelerin analizini yaparak, yatırımcılara değişen gündemle ilgili bilgi vermekte ve yatırım fikirleri sağlamaktadır. Bölümün yurt içi pay senedi, hisse senedi ve yatırım stratejilerine yönelik yayınladığı düzenli raporlar Şirket müşterilerine yatırım kararları konusunda yönlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket, araştırma raporları hazırlamakta ve sosyal medya kanallarına içerik sunmaktadır. **Hazine:** Şirket, aktif pasif yönetimine destek vermekte ve sermayenin etkin kullanımını yönetmektedir. Şirket, diğer şirketlerin genel olarak borçlanma planlamasını yapmakta, bono ve yapılandırılmış araç ihraçlarına destek vermekte ve nakit yönetimini sağlamaktadır. Şirket, Borsa İstanbul ve

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		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.
B.4 a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Küresel piyasalarda ve yurt içi sermaye piyasalarında öncelikli olarak büyüme, enflasyon ve işsizlik gibi makro verilerin gelişiminden doğrudan etkilenecek olan merkez bankalarının para politikası kararları sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren birincil unsuru oluşturmaktadır. Buna ilaveten jeopolitik gelişmeler ve uluslararası 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.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	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.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B.6 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

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

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:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Nominal Tutar (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100
Toplam	40.000.000	100

Şirket'in hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Paylar arasında grup ayırımı ve imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olanların ve Şirket'i kontrol edenlerin bu yetkisi pay sahipliğinden kaynaklanmaktadır. Buna göre:

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.

Gedik Yatırım'ın yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının % 84,87'sine sahip olan Inveo'dur.

Inveo Yatırım Holding A.Ş.'nin yönetim kontrolü, sahip olduğu paylar ile Şirket'in oy haklarının %81,29'una sahip olan Erhan Topaç'tır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Konsolide Olmayan	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
FİNANSAL DURUM TABLOSU(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
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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 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 itibariyla 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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		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. **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. 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. 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. 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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 itibariyla 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
GELİR TABLOLARI (TL)	**2020/12**	**2021/12**	**2022/12**
Hasılat	78.841.099	689.237.524	1.541.421.425
Satışların Maliyeti (-)	-52.483.486	-641.791.582	-1.415.876.267
BRÜT KAR/(ZARAR)	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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş**
GELİR TABLOLARI (TL)	**2022/09**	**2023/09**
Hasılat	942.846.304	1.492.709.233
Satışların Maliyeti (-)	-868.309.079	-1.233.810.642
BRÜT KAR/(ZARAR)	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
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	37.870.914	191.538.878
FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	37.870.914	191.538.878
Finansman Gelirleri	2.233	4.148.106
Finansman Giderleri	-11.103.918	-31.001.041
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	26.769.229	164.685.943
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-6.972.536	-49.957.940
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	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. Hasılattaki 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.

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		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.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Yoktur.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	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 işletıne sermayesi işbu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	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.

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 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	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II- 19.1, TTK md.507) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemdeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII- • 128.1 sayılı Pay Tebliği) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2)

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		• Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439) • İtfa/Geri Satma Hakkı • Dönüştürme Hakkı (TTK md. 485)
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 14/12/2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	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. 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, b. Pay sahiplerine kalan karın %5'i oranında birinci temettü ödenir. c. Şirket kendi paylarını iktisap etmişse Türk Ticaret Kanunu'nun 520.maddesi uyarınca iktisap değerlerini karşılayacak tutarda yedek akçe ayırır. d. Bakiyenin kısmen veya tamamen yedek akçe olarak ayrılması veya dağıtılması genel kurulun takdirindedir. 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.

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		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.

		D—RİSKLER
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:** **Şirket'in izin ve lisanslarına ilişkin risk:** Şirket'in SPKn ve Kurul düzenlemelerinde aranan hüküm ve şartlara uyum gösterememesi, sahip olduğu izin ve yetkileri muhafaza edememesi, kaybetmesi, yenileyememesi, bunların iptal edilmesi veya askıya alınması Şirket faaliyetlerini sonlandırabilir ve/veya Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. **Kredilendirme Riski:** 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. **Sermaye Yeterliliği Riski:** Şirket tarafından sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir. **Teminat Riski:** Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda ortaya çıkabilir. **İzleme Riski:** Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılaşılması söz konusu olabilir. **Yoğunlaşma Riski:** Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Şirket'in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenmesine neden olabilir. **Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri**: Ödeme ve takas

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		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. **Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski:** Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir. **Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski:** İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. **Ülke Riski:** Uluslararası işlemlerde, Şirket'in alacaklı olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. **Operasyonel Risk:** Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir. **İşlem Riski:** İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. **Veri Güvenilirliği Riski:** Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. **Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski:** Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir. **Muhafaza Riski:** Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

			Müşteri Memnuniyetsizliği Riski: Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlılık, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir. **İtibar Riski**: Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. **Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler:** Şirket'in iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, Şirket'in yönetimsel başarısı azalabilir. **Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler:** Şirket, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. **Hukuki Davalara İlişkin Riskler:** Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. **Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler:** Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir. **Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğinine İlişkin Riskler:** Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. **5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:** • Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar 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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		sonuçları doğuracak tedbir ve yaptırımlar da olabilecektir. • Aracılık sektöründeki rekabet Şirket'in ilgili sektörde faaliyet gösteren yatırımlarının karlılığını sınırlayabilir; Şirket, Şirket'in doğrudan ana ortağı Gedik Yatırım, dolaylı ana ortağı 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. • Döviz kurlarındaki dalgalanmaların yatırım iştahını olumsuz etkileyebilmesi; Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bunula 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.
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**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 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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. • Şirket'in mevcut pay sahibinin menfaatleri, Şirket'in ve/veya Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. • Şirket, esas sözleşmesi hükümleri ve Sermaye Piyasası hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kâr payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir. • Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

E—HALKA ARZ		
E.1	**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**	Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt [•] TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL pay başına maliyetin ise [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in halka arzdan elde elde edeceği net gelirin [•] TL olacağı beklenmektedir.
E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt [•] TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL pay başına maliyetin ise [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in halka arzdan elde elde edeceği net gelirin [•] TL olacağı beklenmektedir. Şirket'in seermaye artırımı 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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		gelirlerinin artırılarak pazar payının ve sektör bilinirliğinin artırılması ve payların likidite imkanının sağlanması 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.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	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 artırımı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 20.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %33,33'tür. 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. Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile yapılacaktır. 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. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esaslan 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.

		Dağıtım, halka arzın ikinci günündeki Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa İstanbul tarafından yapılacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	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 çıkar bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. 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. 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. 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 değerleme ücreti elde etmektedir. Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	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. 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. 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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyla 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	İSMMMO

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 ve 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)				
VARLIKLAR	**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**
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
Duran Varlıklar	**6.842.314**	**9.294.535**	**9.923.150**	**14.393.856**
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
TOPLAM VARLIKLAR	**284.445.991**	**326.590.172**	**1.480.391.302**	**1.207.352.298**
KAYNAKLAR	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**30.09.2023**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**242.958.608**	**274.265.516**	**1.367.087.467**	**974.037.438**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	26.050.000	51.050.000	210.517.173	273.904.662

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**3.431.174**	**5.110.197**	**7.475.369**	**12.344.132**
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
Toplam Yükümlülükler	**246.389.782**	**279.375.713**	**1.374.562.836**	**986.381.570**
ÖZKAYNAKLAR	**38.056.209**	**47.214.459**	**105.828.466**	**220.970.728**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**38.056.209**	**47.214.459**	**105.828.466**	**220.970.728**
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
TOPLAM KAYNAKLAR	**284.445.991**	**326.590.172**	**1.480.391.302**	**1.207.352.297**

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**
GELİR TABLOLARI (TL)	**01.01.2020 31.12.2020**	**01.01.2021 31.12.2021**	**01.01.2022 – 31.12.2022**	**01.01.2022 30.09.2022**	**01.01.2023 – 30.09.2023**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
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

SedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BRÜT KAR/(ZARAR)	**26.357.613**	**47.445.942**	**125.545.158**	**74.534.468**	**257.975.432**
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
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	**10.167.159**	**15.992.990**	**66.320.021**	**35.214.768**	**159.093.599**
FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	**10.167.159**	**15.992.990**	**66.320.021**	**35.214.768**	**159.093.599**
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
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	**9.829.311**	**11.893.807**	**56.819.673**	**26.769.229**	**164.685.943**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	**-2.337.632**	**-2.809.804**	**-12.899.866**	**-6.972.536**	**-49.957.939**
- 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
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	**7.491.679**	**9.084.003**	**43.919.807**	**19.796.693**	**114.728.004**

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 karşılaşabileceği 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 Sürüdülmesine 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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 kaybedildilmesi 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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 değerleme 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, SPKn'a dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilmesi halinde idari para cezasna maruz kalabilir. SPK tarafından verilen idari para cezaları her yıl yeniden değerleme oranları dikkate alınarak artırılmaktadır. Tüm bu durumlar Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarınu 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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda teminat riski ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararauğrayabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarınu ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

İzleme Riski

Maruz kalınan riskin yeterince takip edilememesinden ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesindenizleme 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 Sonuçlandırılamaması, 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, gerçekleşemeyen 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, güvenilmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Ayrıca Şirket'in sistemine yetkisiz girişler olması halinde işlem ve iletişim güvenliğinde riskler oluşabilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

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

Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

Şirket'in acil veya daha uzun vadeli yükümlülüklerini karşılama kabiliyetini yitirmesine neden olacak içsel veya dışsal etmenler dolayısıyla faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürmemesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

Operasyonel Risk

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

İşlem Riski

İşlemlerin zamanında, tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır. Belirtilen iş ve işlem süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Veri Güvenliği Riski

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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in iş hacminin artmasıyla idari ve mali zorluklar yaşanabilir, Şirket'in yönetimsel başarısı azalabilir. Şirket'in mevcut veya yeni projeleri çerçevesinde iş hacminin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığı, ölçeği ve Şirket'in yönetimini üstlendiği sorumluluklar artabilir, bu durum yönetim üzerinde baskı oluşturabilir ve aksaklıklara sebep olabilir. Artan iş hacminin verimli yönetilememesi, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarınu 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, dolaysıyla Şirket'in aracılık gelirleri düşebilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayıca 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 faaliyeterini yürütmekte sorun yaşayabilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğinine 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 başlamayacağının garantisi 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

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

gelebilecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse, Şirket geleceğe yönelik hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Hukuki Davalara İlişkin Riskler

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak dava ve takipler başlatılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Şirket, ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından işçilik alacağı talepli davalar ile faaliyetleri ile ilgili olarak yatırımcılar ve üçüncü kişiler tarafından Şirket aleyhine açılabilecek 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 sonuçlarınu ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir; Şirket'in ve aracı kurum sektöründe faaliyet gösteren doğrudan hâkim ortağı Gedik Yatırım ve dolaylı hâkim ortağı 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 kârlılığını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

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

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

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket payları ile Gedik Yatırım ve Inveo'nun borsada işlem görmeyen paylarının gelecekte büyük miktarlarda

satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

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

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

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

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

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

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

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

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirkete ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir. Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

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

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

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

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.