

niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

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

#### ***İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler;***

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

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

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

#### ***İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler;***

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve



bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

#### 5.4. Diğer riskler:

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

##### **Kredi Riski**

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

##### **Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:**

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı kredi risklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

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

##### **Likidite Riski**

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

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

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

| 30.09.2023                                           |                    |                                                      |                    |                    |                     |
|------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Sözleşme uyarınca vadeler                            | Defter Değeri      | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III) | 3 aydan kısa (I)   | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) |
| <b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b> | <b>938.829.358</b> | <b>941.644.828</b>                                   | <b>889.008.388</b> | <b>42.227.174</b>  | <b>10.409.266</b>   |
| TPP Borçlar                                          | 175.900.000        | 175.900.000                                          | 175.900.000        | -                  | -                   |
| İhraç edilen bonolar                                 | 69.004.662         | 69.004.662                                           | 29.473.253         | 39.531.409         | -                   |
| Banka kredileri                                      | 29.000.000         | 29.000.000                                           | 29.000.000         | -                  | -                   |
| Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar                  | 11.193.749         | 14.009.219                                           | 904.188            | 2.695.765          | 10.409.266          |
| Ticari borçlar                                       | 648.652.755        | 648.652.755                                          | 648.652.755        | -                  | -                   |
| Diğer borçlar                                        | 5.078.192          | 5.078.192                                            | 5.078.192          | -                  | -                   |

| 31.12.2022                                           |                      |                                                      |                      |                    |                     |
|------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| Sözleşme uyarınca vadeler                            | Defter Değeri        | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III) | 3 aydan kısa (I)     | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) |
| <b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b> | <b>1.362.360.206</b> | <b>1.364.791.662</b>                                 | <b>1.356.388.325</b> | <b>1.293.923</b>   | <b>7.109.414</b>    |
| TPP Borçlar                                          | 78.500.000           | 78.500.000                                           | 78.500.000           | -                  | -                   |
| İhraç edilen bonolar                                 | 103.017.173          | 103.017.173                                          | 103.017.173          | -                  | -                   |
| Banka kredileri                                      | 29.000.000           | 29.000.000                                           | 29.000.000           | -                  | -                   |
| Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar                  | 6.714.243            | 9.145.699                                            | 742.362              | 1.293.923          | 7.109.414           |
| Ticari borçlar                                       | 1.142.753.109        | 1.142.753.109                                        | 1.142.753.109        | -                  | -                   |
| Diğer borçlar                                        | 2.375.681            | 2.375.681                                            | 2.375.681            | -                  | -                   |

| 31.12.2021 |
|------------|
|------------|



| Sözleşme uyarınca vadeler                            | Defter Değeri      | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III) | 3 aydan kısa (I)   | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) |
|------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b> | <b>271.545.151</b> | <b>275.972.703</b>                                   | <b>266.827.004</b> | <b>1.610.243</b>   | <b>7.535.456</b>    |
| TPP Borçlar                                          | 35.000.000         | 35.000.000                                           | 35.000.000         | -                  | -                   |
| Banka kredileri                                      | 16.050.000         | 16.050.000                                           | 16.050.000         | -                  | -                   |
| Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar                  | 5.319.542          | 9.747.094                                            | 601.395            | 1.610.243          | 7.535.456           |
| Ticari borçlar                                       | 212.926.036        | 212.926.036                                          | 212.926.036        | -                  | -                   |
| Diğer borçlar                                        | 2.249.573          | 2.249.573                                            | 2.249.573          | -                  | -                   |

| 31.12.2020                                           |                    |                                                      |                    |                    |                     |
|------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Sözleşme uyarınca vadeler                            | Defter Değeri      | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III) | 3 aydan kısa (I)   | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) |
| <b>Türev Olmayan Finansal Finansal Yükümlülükler</b> | <b>240.709.961</b> | <b>245.097.285</b>                                   | <b>238.140.640</b> | <b>1.145.597</b>   | <b>5.811.048</b>    |
| TPP Borçlar                                          | 23.000.000         | 23.000.000                                           | 23.000.000         | -                  | -                   |
| Banka kredileri                                      | 3.050.000          | 3.050.000                                            | 3.050.000          | -                  | -                   |
| Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar                  | 3.160.174          | 7.547.498                                            | 590.853            | 1.145.597          | 5.811.048           |
| Ticari borçlar                                       | 210.633.159        | 210.633.159                                          | 210.633.159        | -                  | -                   |
| Diğer borçlar                                        | 866.628            | 866.628                                              | 866.628            | -                  | -                   |

#### **Kur Riski**

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

#### **Faiz Oranı Riski**

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

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

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



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

### ***Fiyat Riski***

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla pay ve yatırım fonu fiyatlarında %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla pay rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

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

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

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

## **6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER**

### **6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:**

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

45 **MARBAŞ**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "MARBAŞ Menkul Değerler Anonim Şirketi"dir.

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

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

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

Şirket İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne 18 Temmuz 1990 tarihinde tescil edilmiş ve "süresiz" olarak kurulmuştur.

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

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

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

Şirket esas sözleşmesinin 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

Şirket, SPK'dan 25/07/2023 tarih G-061 (K002) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

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

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurt içi piyasalardan ve gerekse yurt dışı



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

Şirket'in faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 39. maddesine göre SPK'nun iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun süre içinde mali yapılarının güçlendirilmesini istemeye ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırmaya, yatırımcıları tazmin kararı vermeye, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal etmeye, imza yetkilerini sınırlandırmaya veya kaldırmaya ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden almaya ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atamaya, bu kurumların tedricî tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

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

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

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

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

#### **Aracı Kurumların Gruplandırılması:**

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

  
Sedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

  
MABAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

Bu gruplandırma ile aracı kurumlar, sunabilecekleri sermaye piyasası faaliyetlerinin nitelikleri ve üstlendikleri mali riskler ile doğru orantılı olarak kategorize edilmiştir. Kurul'un bu düzenleme ile aracı kurumların sunacakları sermaye piyasası faaliyetlerine göre, içinde bulundukları gruba uygun düzenlemeler ve yükümlülükler getirerek, piyasa düzenini daha etkin ve rekabetçi bir ortama taşımayı amaçladığı düşünülmektedir. Nitekim bu çerçevede (SPK'nın 30/12/2022 tarih ve 2022/74 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile açıkladığı 2023 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 10.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 40.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 80.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

#### **Yatırım Kuruluşlarının Genel Faaliyet Şartları:**

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

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

**Asgari Özsermaye Yükümlülüğü:** Sermaye piyasasında faaliyet gösterecek aracı kurumların güçlü yapıya ve sermayeye sahip olması gerekmektedir. Bu amaçla aracı kurumlar için sermaye yeterliliği şartı getirilmiştir. Bu çerçevede aracı kurumların, tercih edilen hizmet ve faaliyetlere göre Kurul'un sermaye yeterliliği düzenlemelerinde öngörülen asgari özsermaye yükümlülüğünü yerine getirmiş olması şarttır. 2023 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranlarına göre dar yetkili aracı kurumların 10.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 40.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 80.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

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



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

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

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

- Yatırım Kuruluşu personelinin (yönetici, ihtisas personeli, müfettiş, iç kontrol elemanı ve risk yönetim elemanının), Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 6'ncı maddesinde kurucu ortaklara ilişkin aranan şartları, gerekli mali güç şartı hariç olmak üzere taşıması ve işlem yasaklı olmaması.
- Lisanslama Tebliği'nde aranan mesleki yeterliliklerini gösterir lisans belgesine sahip olması.
- Yönetim Kurulu üyeleri hariç olmak üzere Yatırım Kuruluşunun personeli ile araştırma uzmanı, yatırım danışmanı ve kurumsal finansman uzmanı olarak çalışacakların, mevzuatta aksi belirtilmedikçe en az dört yıllık lisans eğitimi; müşteri temsilcisi, türev araçlar müşteri temsilcisi, Borsa üye temsilcisi, takas ve operasyon sorumlusu ve türev araçlar muhasebe ve operasyon sorumlusu olarak çalışacakların ise en az iki yıllık ön lisans eğitimi veren okullardan mezun olmaları gerekmektedir.

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

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

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

Aracı kurumlar, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde dışarıdan hizmet alımına izin verilmeyen faaliyetler haricindeki tüm faaliyetler için dışarıdan hizmet alabilir. Aracı kurum bir faaliyet bakımından dışarıdan hizmet almak isterse, bu hizmetin dışarıdan hizmet alımına uygun olup olmadığı ve bu hizmetten beklenen fayda ve maliyetlere ilişkin değerlendirmelerin ortaya



konulduğu bir rapor hazırlamalı ve bu rapor aracı kurumun yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır. Bunun yanında dışarıdan hizmet alımı ile ilgili olarak; yetki, görev, sorumluluk ve iş akışlarını içeren iç prosedürler oluşturulmalıdır. Ayrıca aracı kurumlar, dışarıdan hizmet sağlayacağı kuruluş ile Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde asgari hususların belirtildiği bir yazılı sözleşme imzalamalıdır.

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

### **Faaliyet Gösterilen Piyasalar**

- Pay Piyasası
- Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası

### **Şirket Ürün ve Hizmetleri**

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

#### **6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler**

Yoktur.

#### **6.2. Yatırımlar:**

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## **7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

### **7.1. Ana faaliyet alanları:**

  
Cedit Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

50   
MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

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

Şirket’in hizmetleri; (i) bireysel hizmetler ve (ii) kurumsal hizmetler olarak iki gruba ayrılmaktadır. Şirket bireysel hizmetler olarak; pay senedi açığa satış ve ödünç menkul kıymet işlemleri, menkul kıymet (pay senedi alım) kredisi, vadeli işlem ve opsiyon piyasası işlemleri, halka arz aracılık, özel sektör tahvil ve bono işlemleri, yatırım danışmanlığı, yatırım fonları, devlet tahvili ve hazine bonosu işlemleri, kaldıraçlı alım satım işlemleri (KAS), GİP, SİP, varant ve sertifika işlemleri, repo ve ters repo işlemleri, borsa yatırım fonları (ETF) ve yapılandırılmış borçlanma araçları hizmetlerinde bulunmaktadır. Şirket, kurumsal hizmetler olarak ise; birincil ve ikincil pay halka arzlar, şirket satın alma ve birleşmeleri, özelleştirme projeleri, özel sektör tahvil ve bono ihraçları, değerlendirme raporları ve danışmanlığı, sermaye piyasası danışmanlığı, piyasa yapıcılığı ve piyasa danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket’in 30.09.2023 tarihi itibarıyla 141 personeli bulunmaktadır. Şirket’in merkez adresi; Esentepe Mah Ecza Sokak Safter İş Merkezi No:6 K:1 D:7 Şişli/İstanbul olup (i) Erenköy Şubesi, (ii) Ankara Şubesi, (iii) Beylikdüzü Şubesi, (iv) Nişantaşı Şubesi, (v) Suadiye Şubesi, (vi) Bursa Şubesi, (vii) Levent Şubesi, (viii) Malatya Şubesi ve (ix) Niğde İrtibat Bürosu olmak üzere toplam 8 adet şubesi ve 1 adet irtibat bürosu bulunmaktadır.

Şirket’in 25.07.2023 tarih ve G-061 (K-002) sayılı “Geniş Yetkili Aracı Kurum” belgesi bulunmakta olup işbu yetki belgesi kapsamında işlem aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık faaliyeti, portföy aracılığı faaliyeti, bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti ve yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmaktadır. Ayrıca Şirket, Borsa İstanbul’da (i) hisse senetleri piyasası, (ii) tahvil ve bono piyasası ve (iii) takasbank para piyasasında faaliyet göstermektedir.

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

**Yurt İçi Satış:** Şirket, yurt içi bireysel, kurumsal ve ticari, Borsa İstanbul Pay Senedi, VIOP, varant ve diğer Sermaye Piyasası araçlarında aktif işlem yapan müşterilerine, satış ekipleri ve dijital kanalları aracılığıyla hizmet sunmaktadır. Ayrıca Şirket, işlem platformu M-Trader ile dijital 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 satım aracılık işlemlerinin yanı sıra yatırımcıların beklentilerini karşılamaya yönelik kişiye özel borçlanma araçları kurgulanmaktadır. Halka açık şirketler başta olmak üzere kurumsal firmalara sermaye piyasası ürünleri ve mevzuatı, yurt içi ve yurt dışı fx/emtia piyasalarında hedging işlemleri ile geniş bir çerçevede danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

**Araştırma:** Şirket, yurt içi ve yurt dışındaki, ekonomik, sektörel ve şirket bazlı gelişmelerin analizini yaparak, yatırımcılara değişen gündemle ilgili bilgi vermekte ve yatırım fikirleri sağlamaktadır. Bölümün yurt içi pay senedi, hisse senedi ve yatırım stratejilerine yönelik



yayınladığı düzenli raporlar Şirket müşterilerine yatırım kararları konusunda yönlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket, araştırma raporları hazırlamakta ve sosyal medya kanallarına içerik sunmaktadır.

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

**Kurumsal Finansman:** Şirket, halka açılan veya halka açık şirketlerin halka arz veya toptan satış işlemlerinde, şirketlerin borçlanma aracı ihraçlarında ve varlıkların veya şirketlerin satın alma ve birleşme projelerinde ve özelleştirme işlemlerinde finansal danışmanlık hizmeti vermektedir.

#### Şirket Ürün ve Hizmetleri

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

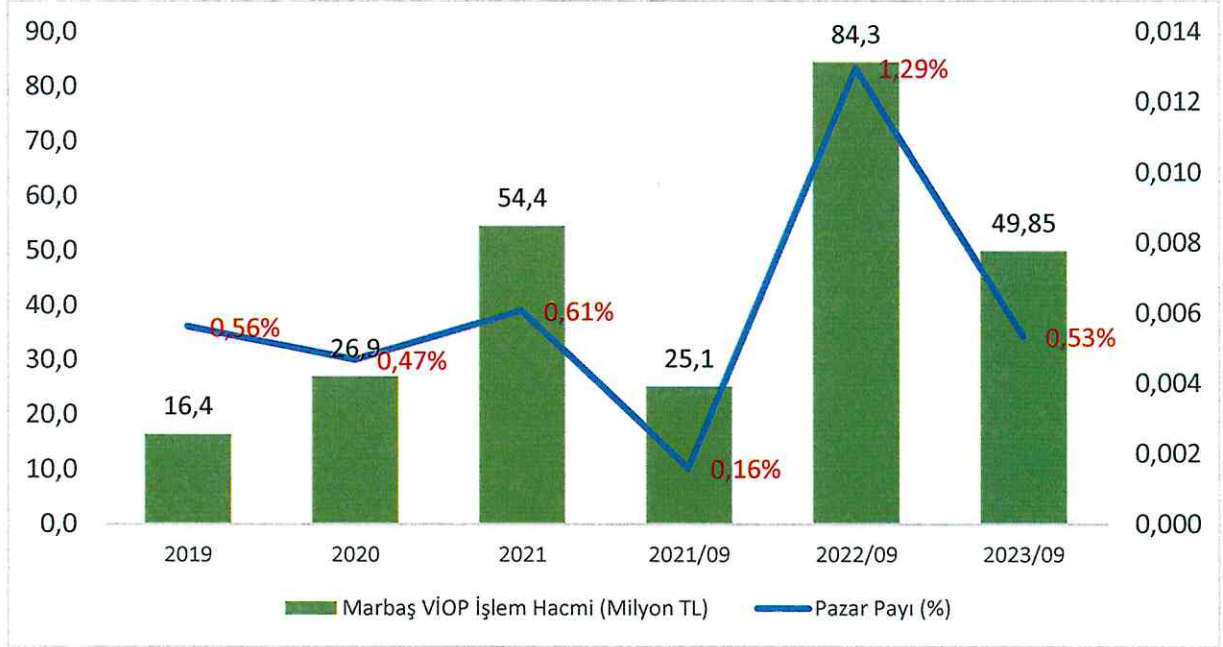
Aşağıdaki tabloda 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla gelirlerinin, Şirket tarafından verilen hizmetler kapsamında kırılımını içeren tablo yer almaktadır:

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



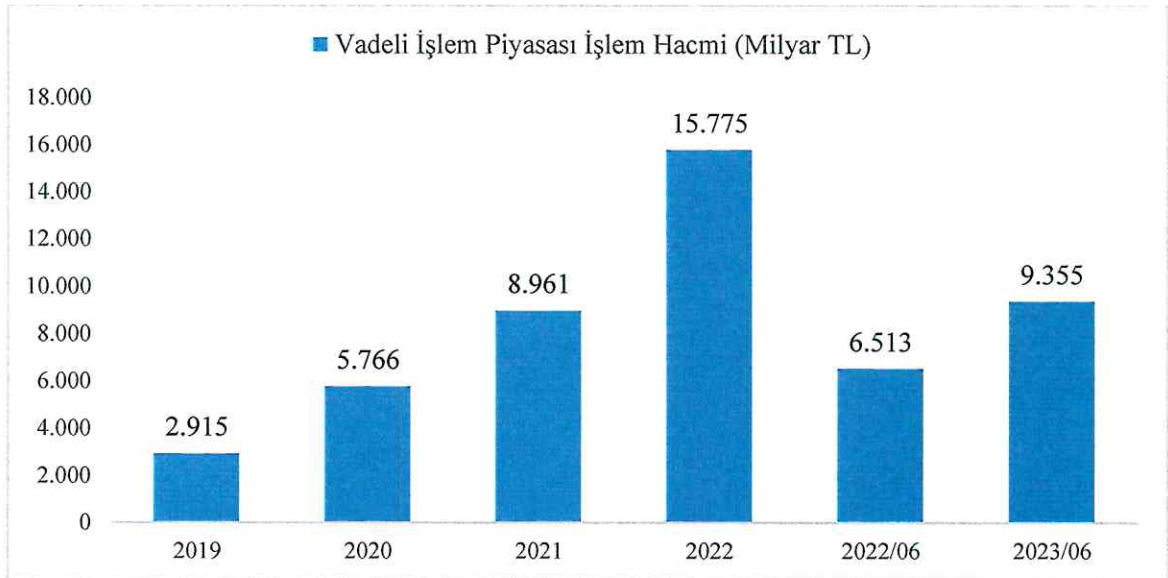
|                |            |             |               |             |               |
|----------------|------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| Toplam hasılat | 78.841.099 | 689.237.524 | 1.541.421.425 | 942.843.548 | 1.491.786.074 |
|----------------|------------|-------------|---------------|-------------|---------------|

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



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

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

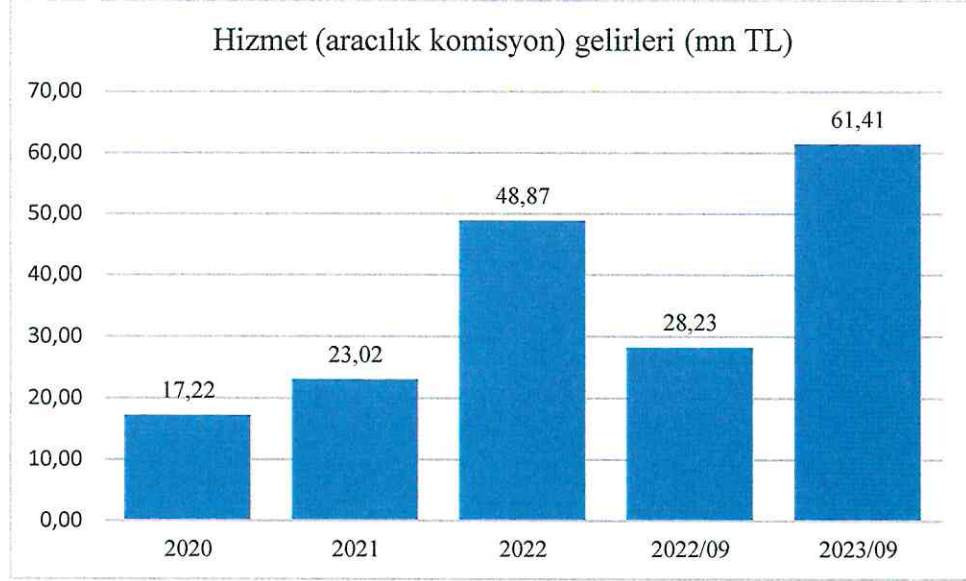


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>



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

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

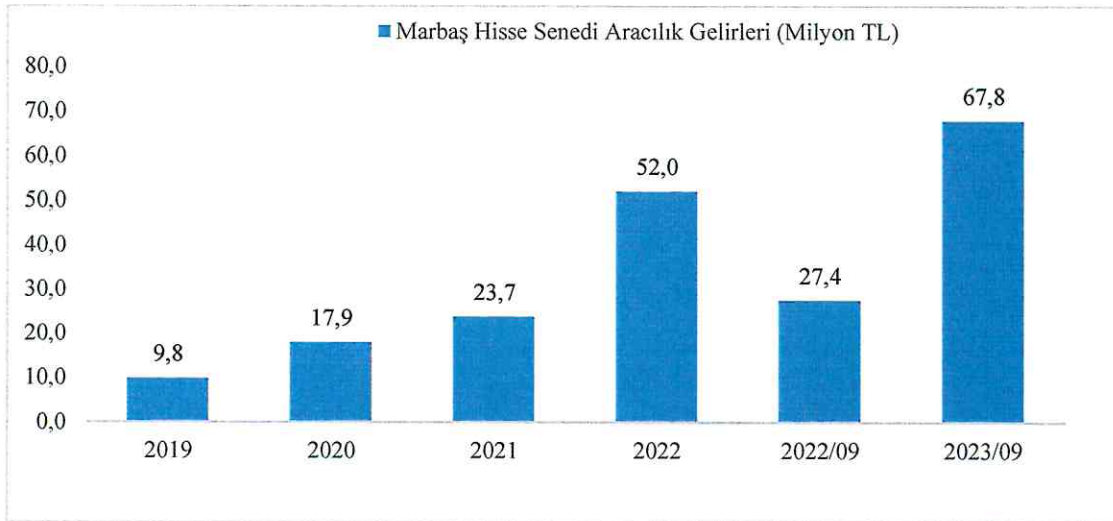


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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

### **Hisse Senedi Aracılık Gelirleri**

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



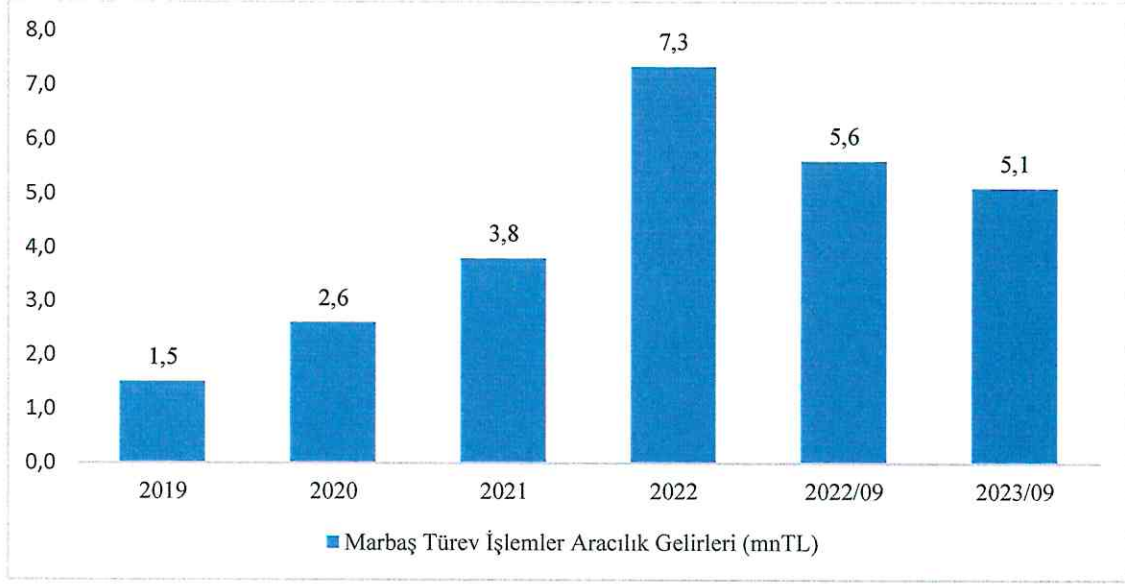
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>



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

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

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



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

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

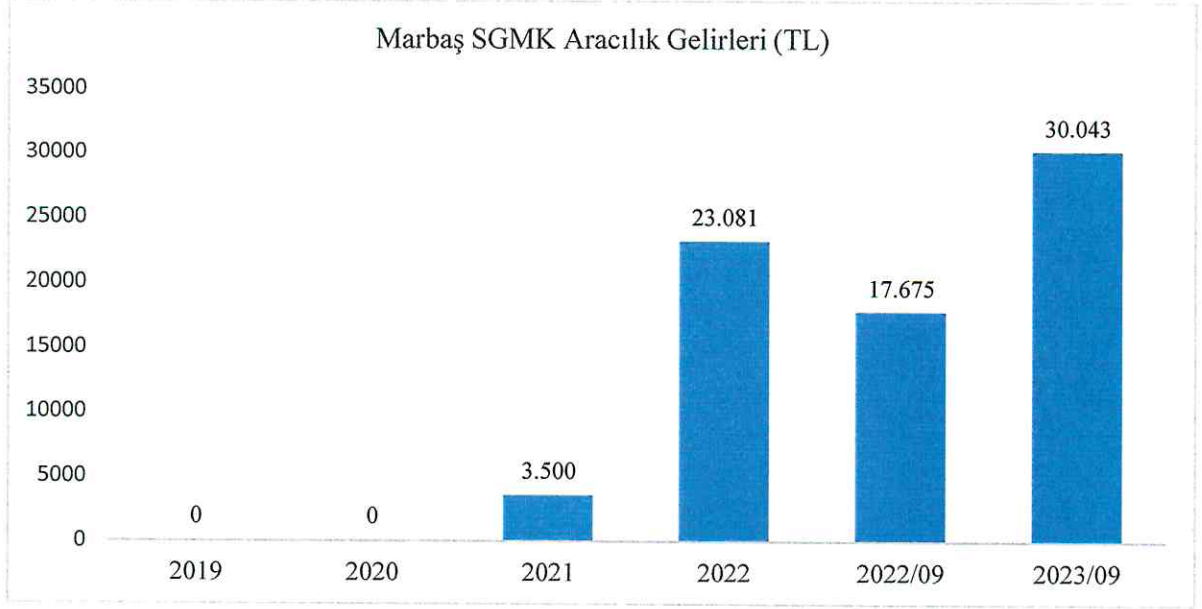
#### ***Sabit Getirili Menkul Kıymet ("SGMK")***

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

**Bedik Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

**MARBAS**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



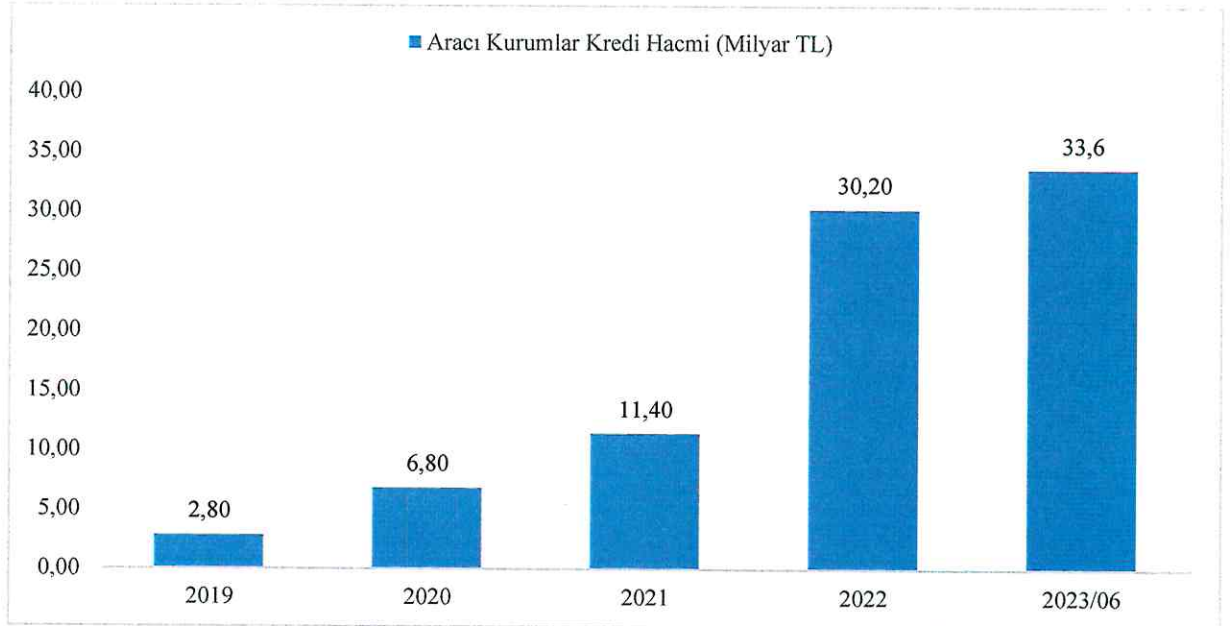


*Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>*

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

#### **Faiz Gelirleri**

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

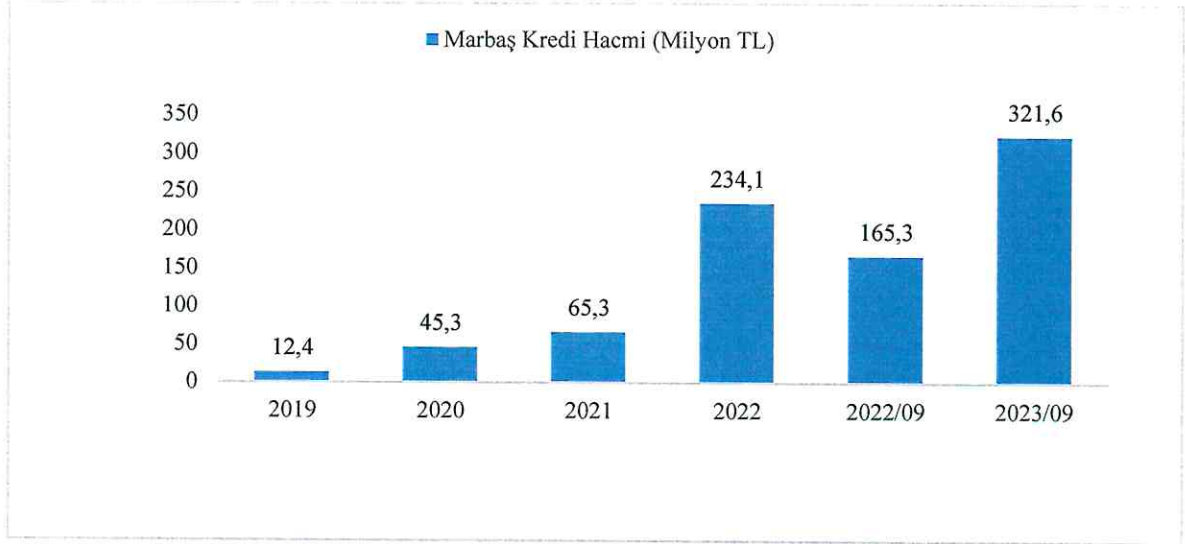


*Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>*

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

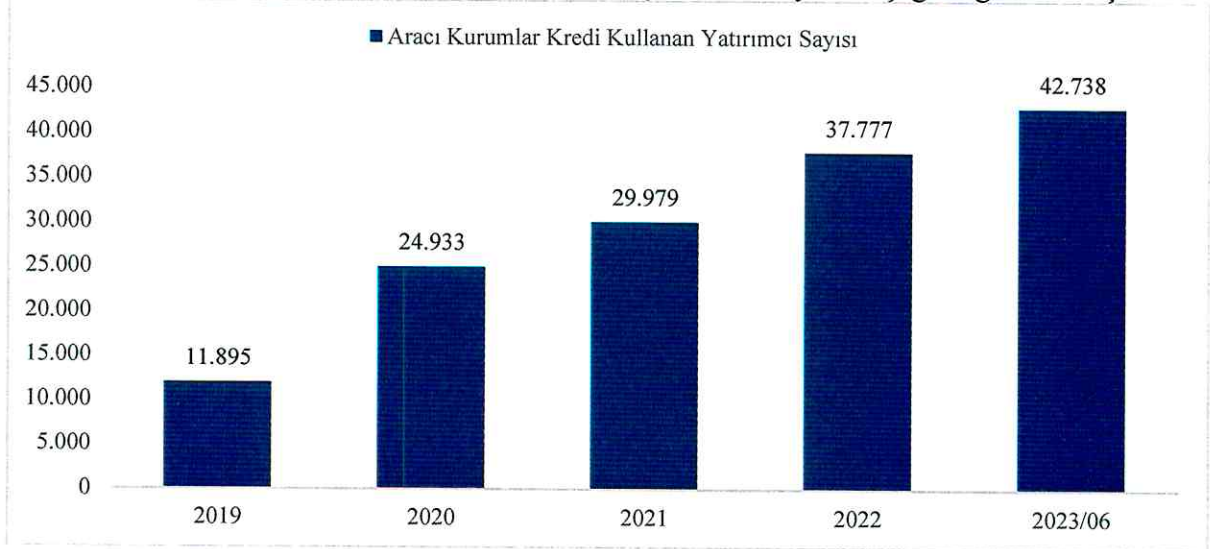
**Bedik Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

56 **MARBAS**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla aracı kurumlar nezdinde kredi kullanan yatırımcı sayıları aşağıda gösterilmiştir:



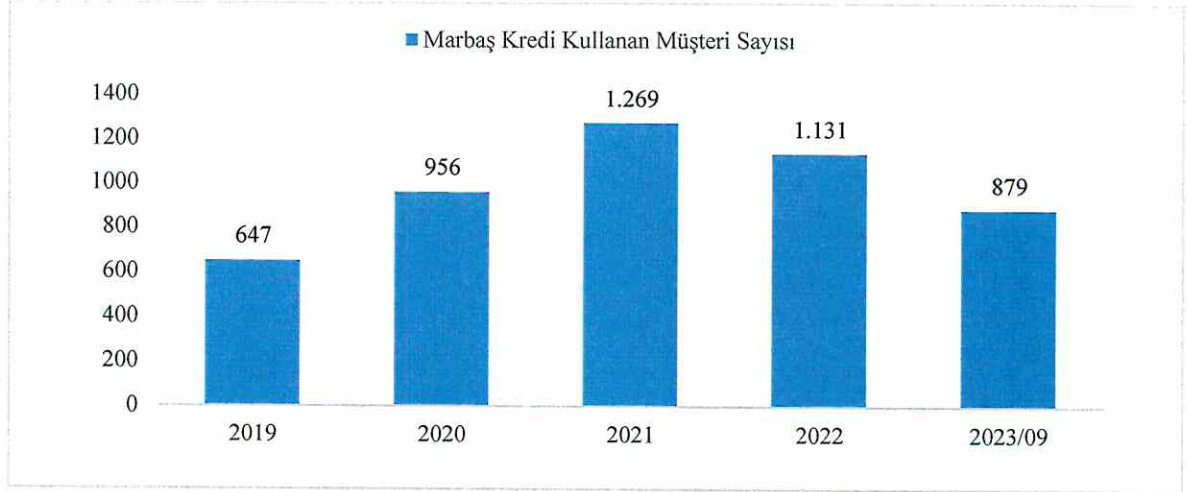
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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

**Bedik Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

**MARBAŞ**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.





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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Şirket'in aracılık komisyon gelirlerine ilişkin olarak, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla pay piyasasında ve VİOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirleri ile bu gelirlerin ilgili yıllardaki aracılık komisyon gelirleri içindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

| Aracılık Komisyonu Geliri / Pay Piyasası (TL) | 31.12.2020        | %              | 31.12.2021        | %              | 31.12.2022        | %              | 30.09.2022        | %              | 30.09.2023        | %              |
|-----------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Müşteri – 1                                   | 1.161.535         | 6,27%          | 1.036.885         | 4,36%          | 1.289.219         | 2,63%          | 1.198.876         | 4,30%          | 1.231.031         | 1,81%          |
| Müşteri – 2                                   | 880.225           | 4,76%          | 749.585           | 3,15%          | 1.197.470         | 2,45%          | 894.969           | 3,21%          | 981.737           | 1,44%          |
| Müşteri – 3                                   | 715.094           | 3,86%          | 642.188           | 2,70%          | 1.181.127         | 2,41%          | 610.096           | 2,19%          | 955.239           | 1,40%          |
| Müşteri – 4                                   | 504.630           | 2,73%          | 540.644           | 2,27%          | 892.830           | 1,82%          | 525.769           | 1,88%          | 933.936           | 1,37%          |
| Müşteri – 5                                   | 488.252           | 2,64%          | 512.185           | 2,15%          | 735.065           | 1,50%          | 454.797           | 1,63%          | 769.149           | 1,13%          |
| Müşteri – 6                                   | 420.668           | 2,27%          | 462.840           | 1,95%          | 564.464           | 1,15%          | 422.623           | 1,51%          | 739.493           | 1,09%          |
| Müşteri – 7                                   | 325.671           | 1,76%          | 453.363           | 1,91%          | 542.583           | 1,11%          | 364.033           | 1,30%          | 708.845           | 1,04%          |
| Müşteri – 8                                   | 289.031           | 1,56%          | 443.739           | 1,86%          | 525.462           | 1,07%          | 363.723           | 1,30%          | 682.282           | 1,00%          |
| Müşteri – 9                                   | 260.838           | 1,41%          | 435.267           | 1,83%          | 518.016           | 1,06%          | 340.061           | 1,22%          | 668.136           | 0,98%          |
| Müşteri – 10                                  | 250.690           | 1,35%          | 297.143           | 1,25%          | 491.500           | 1,00%          | 337.174           | 1,21%          | 616.994           | 0,91%          |
| <b>İlk 10 Müşteri Toplam</b>                  | <b>5.296.633</b>  | <b>28,61%</b>  | <b>5.573.839</b>  | <b>23,43%</b>  | <b>7.937.735</b>  | <b>16,22%</b>  | <b>5.512.122</b>  | <b>19,76%</b>  | <b>8.286.842</b>  | <b>12,17%</b>  |
| <b>Hisse Senedi Aracılık</b>                  | <b>18.511.126</b> | <b>100,00%</b> | <b>23.793.843</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.931.539</b> | <b>100,00%</b> | <b>27.899.420</b> | <b>100,00%</b> | <b>68.102.381</b> | <b>100,00%</b> |

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

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



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

VIOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin VIOP aracılık gelirleri içindeki payı 2020 yılında %42,97, 2021 yılında %38,25, 2022 yılında %30,91 ve 2023/09 döneminde %31,31 olarak gerçekleşmiştir.

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

| Müşteri kredileri (TL)                         | 31.12.2020        | %              | 31.12.2021        | %              | 31.12.2022         | %              | 30.09.2022         | %              | 30.09.2023         | %              |
|------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Müşteri – 1                                    | 6.493.259         | 14,3%          | 3.525.835         | 5,4%           | 25.182.510         | 10,8%          | 9.907.322          | 7,3%           | 19.000.000         | 5,9%           |
| Müşteri – 2                                    | 2.492.878         | 5,5%           | 3.105.350         | 4,8%           | 14.816.357         | 6,3%           | 8.493.073          | 6,2%           | 13.086.131         | 4,1%           |
| Müşteri – 3                                    | 2.094.749         | 4,6%           | 2.876.880         | 4,4%           | 12.503.713         | 5,3%           | 5.434.858          | 4,0%           | 12.311.431         | 3,8%           |
| Müşteri – 4                                    | 1.865.766         | 4,1%           | 2.226.938         | 3,4%           | 11.072.206         | 4,7%           | 4.399.436          | 3,2%           | 9.300.000          | 2,9%           |
| Müşteri – 5                                    | 1.830.526         | 4,0%           | 1.639.745         | 2,5%           | 5.509.934          | 2,4%           | 4.250.000          | 3,1%           | 9.204.707          | 2,9%           |
| Müşteri – 6                                    | 1.760.886         | 3,9%           | 1.575.689         | 2,4%           | 5.484.709          | 2,3%           | 4.000.000          | 2,9%           | 8.950.053          | 2,8%           |
| Müşteri – 7                                    | 1.631.500         | 3,6%           | 1.509.233         | 2,3%           | 5.418.264          | 2,3%           | 3.851.165          | 2,8%           | 6.323.588          | 2,0%           |
| Müşteri – 8                                    | 1.459.023         | 3,2%           | 1.466.514         | 2,2%           | 4.899.290          | 2,1%           | 3.250.254          | 2,4%           | 6.000.000          | 1,9%           |
| Müşteri – 9                                    | 1.160.765         | 2,6%           | 1.402.359         | 2,1%           | 4.116.118          | 1,8%           | 2.282.274          | 1,7%           | 5.500.000          | 1,7%           |
| Müşteri – 10                                   | 1.090.087         | 2,4%           | 1.174.550         | 1,8%           | 2.534.920          | 1,1%           | 2.189.514          | 1,6%           | 5.353.081          | 1,7%           |
| <b>İlk 10 Müşteri Toplam krediler</b>          | <b>21.879.439</b> | <b>48,3%</b>   | <b>20.503.093</b> | <b>31,4%</b>   | <b>91.538.021</b>  | <b>39,1%</b>   | <b>48.057.895</b>  | <b>35,3%</b>   | <b>95.028.991</b>  | <b>29,5%</b>   |
| <b>Müşterilere kullandırılan kredi Toplamı</b> | <b>45.325.313</b> | <b>100,00%</b> | <b>65.272.984</b> | <b>100,00%</b> | <b>234.104.666</b> | <b>100,00%</b> | <b>136.320.826</b> | <b>100,00%</b> | <b>321.608.394</b> | <b>100,00%</b> |

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

Yoktur.

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

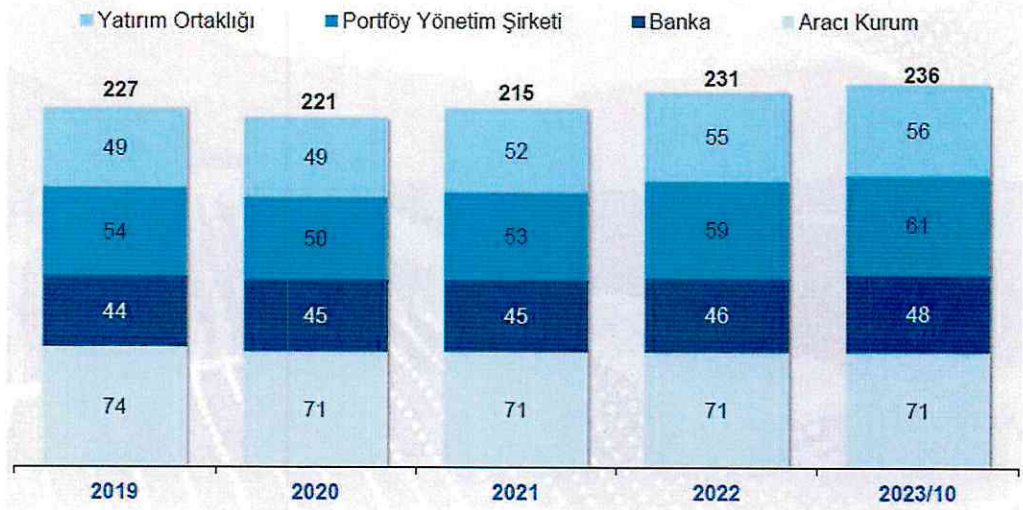
## Aracı Kurumlar Sektörü Hakkında Bilgi

Türkiye sermaye piyasaları, benzer ülke piyasalarına kıyaslandığında, önemli bir gelişme potansiyeline sahiptir. Konumlanması ve faaliyetleri sebebiyle Şirket'in bu gelişmeden fayda sağlaması beklenmektedir. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin Şubat 2021 tarihli Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü adlı çalışmasına göre halka açık şirketlerin toplam piyasa değerinin ülke GSYH'sine olan oranı ve özel sektör tahvil stokunun GSYH'sine oranı gibi ölçütler dikkate alındığında Türkiye benzerlerinin gerisinde bulunmakta ve önemli bir büyüme



potansiyeli barındırmaktadır. Dijitalleşmenin sermaye piyasalarına ve bilgiye erişimi kolaylaştırması, bireysel yatırımcı sayısının artmaya devam etmesi, ülkenin demografik yapısı ve mevduat yatırımcılarının hisse senedi ve yatırım fonlarını daha sık tercih etmeye başlaması gibi unsurların Türkiye sermaye piyasalarının potansiyeline ulaşması yolunda önemli katkı sağlaması beklenmektedir.

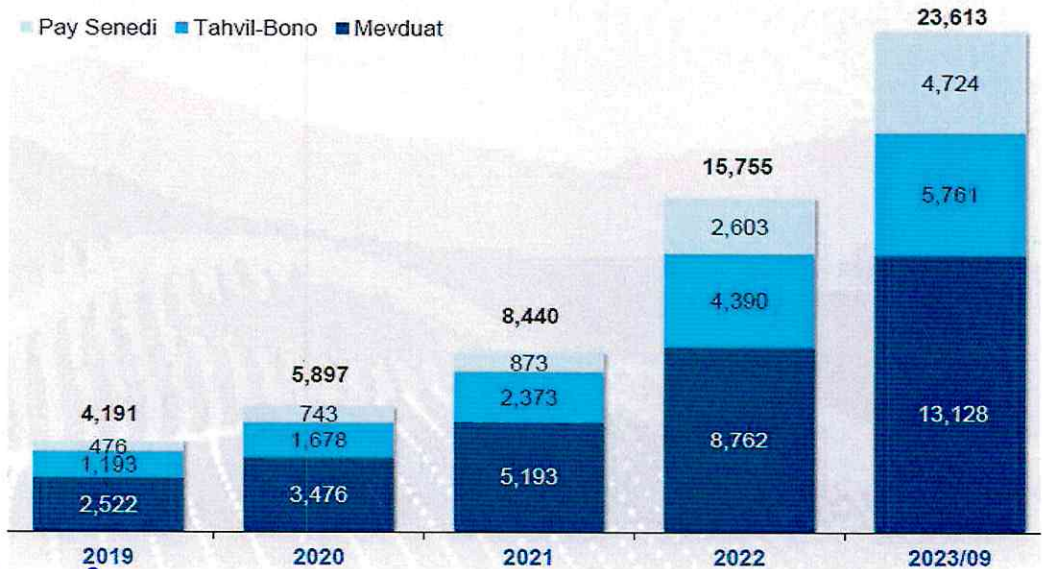
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayınlanan Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Ağustos 2023) raporu çerçevesinde TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye'de, 71 aracı kurum, 48 banka, 61 portföy yönetim şirketi ve 56 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.



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

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

#### Yurtiçi tasarrufların dağılımı (milyar TL)





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

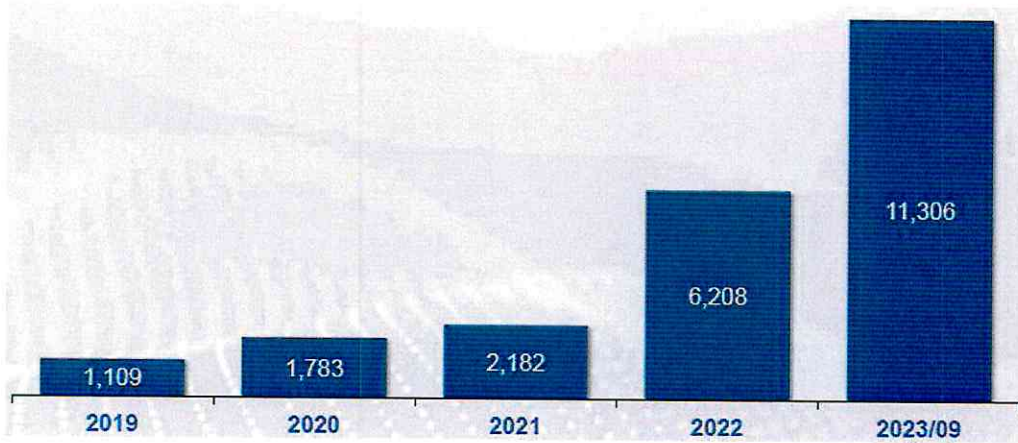
Bu kapsamda, pay senedi yatırımlarının yurt içi tasarruflar içerisindeki payında 2019-2023/07 dönemleri arasında kayda değer artış gerçekleşmiş, 2019 yılında %11,36 olan pay senedi yatırımlarının yurtiçi tasarruflar içindeki payı 2023/09 dönemi itibarıyla %20'ye yükselmiştir.

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

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

## BORSA İSTANBUL PİYASA DEĞERİ

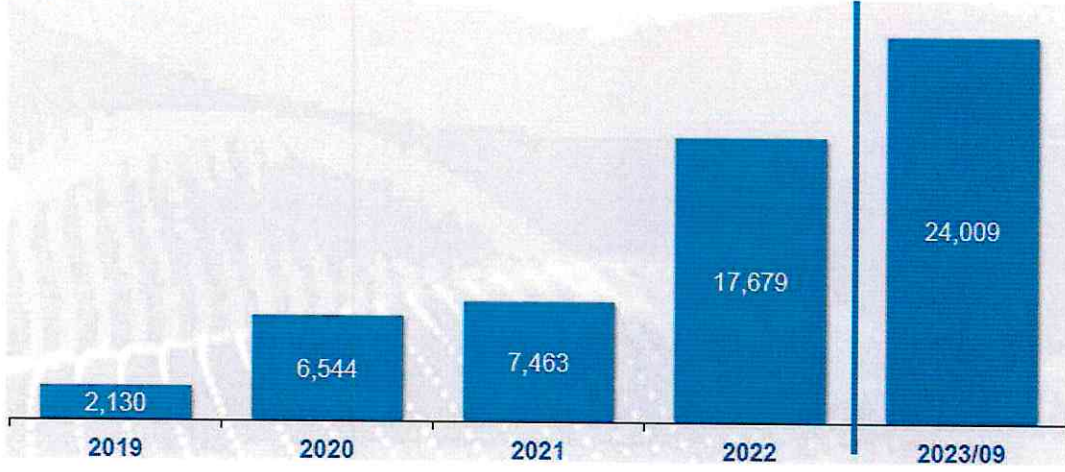
(MİLYAR TL)



Borsa İstanbul'un getirileri açısından bakıldığında, 31.12.2022 tarihi itibarıyla BİST-100 endeksinin kapanış değeri 5.509,16 olarak gerçekleşirken, 2022 yılında BİST100 endeksi %197 artmıştır. 2023 ilk 9 ayında ise, %51 artışla 30.09.2023 tarihi itibarıyla 8.334,94 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında gerçekleşen halka arzlar ve Borsa İstanbul'daki yükseliş paralelinde Borsa İstanbul'un piyasa değerinde 2023 yılında ciddi artış görülmüş olup, 2022'de Borsa İstanbul'un piyasa değeri %185 artışla 6208 milyar TL, 2023 ilk 9 ayında ise 30.09.2023 itibarıyla %82 artışla 11.306 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllar itibarıyla piyasa değerinin gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır:



## Borsa İstanbul Pay Piyasası İşlem Hacmi (Milyar TL)



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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

  
GEDİK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

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

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

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

  
Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

  
MARBAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

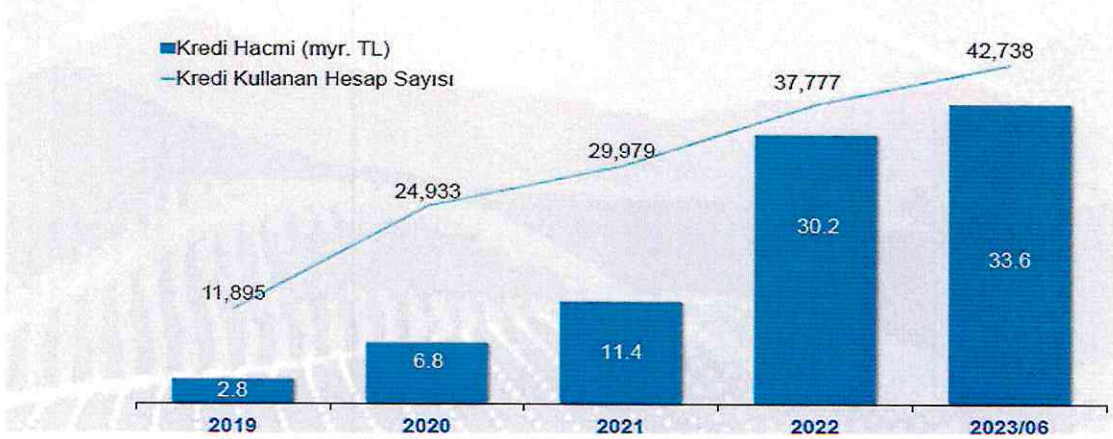


|    |                                          |                 |       |
|----|------------------------------------------|-----------------|-------|
| 6  | QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  | 563.105.686.320 | 3,88% |
| 7  | İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 541.495.667.952 | 3,74%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

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

## Borsa İstanbul'da Kredili İşlemler:

### KREDİLİ İŞLEMLER



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

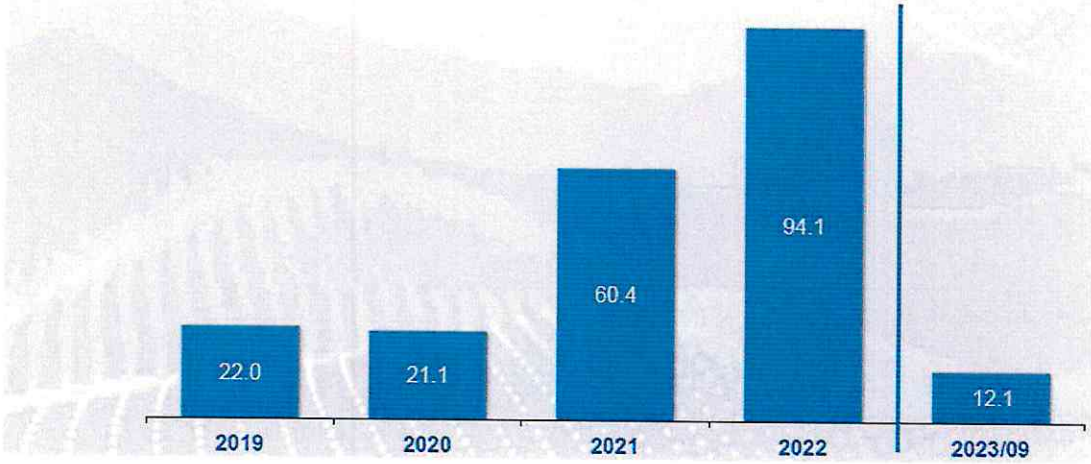
**Gedik Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

**MARBAS**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

### Ödünç Pay Piyasası

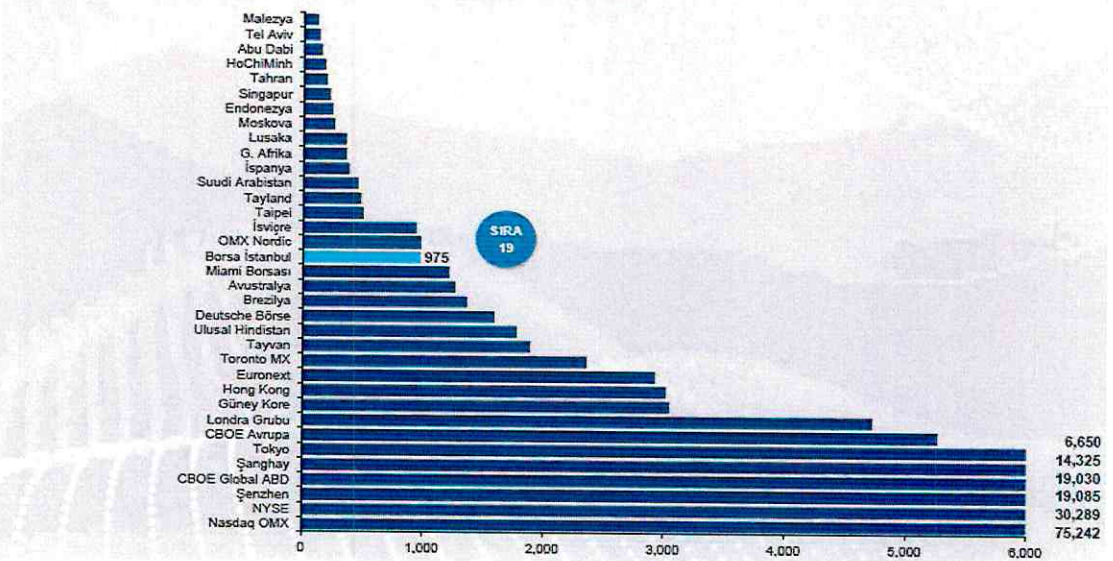
#### ÖDÜNÇ PAY PİYASASI İŞLEMLERİ (MİLYAR TL)



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

### Borsa İstanbul'un Dünya Sıralamalarındaki Konumu:

#### PAY SENEDİ İŞLEM HACMİ (2022, MİLYAR \$)

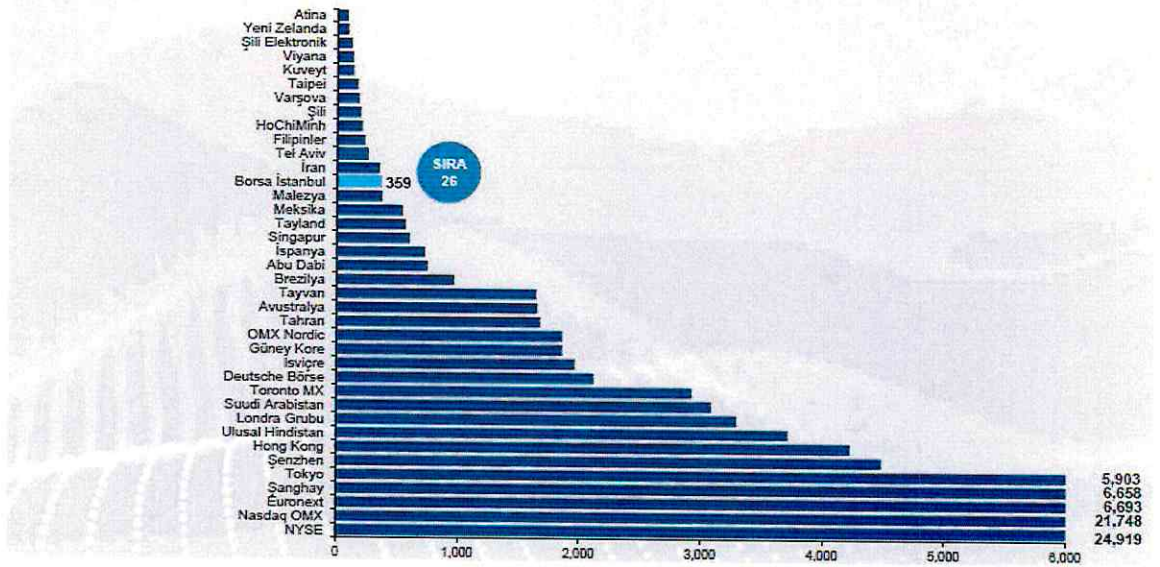


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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



### PİYASA DEĞERİ\* (2023/08, MİLYAR \$)

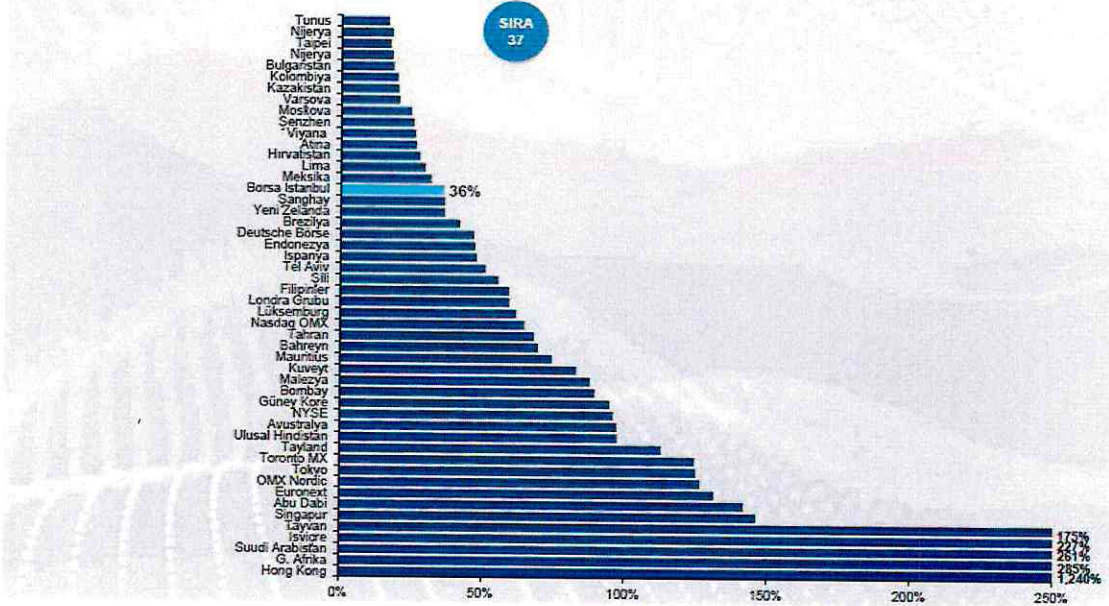


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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

### Piyasa Değeri / GSYH\* (2022)

### PİYASA DEĞERİ/GSYH\* (2022)

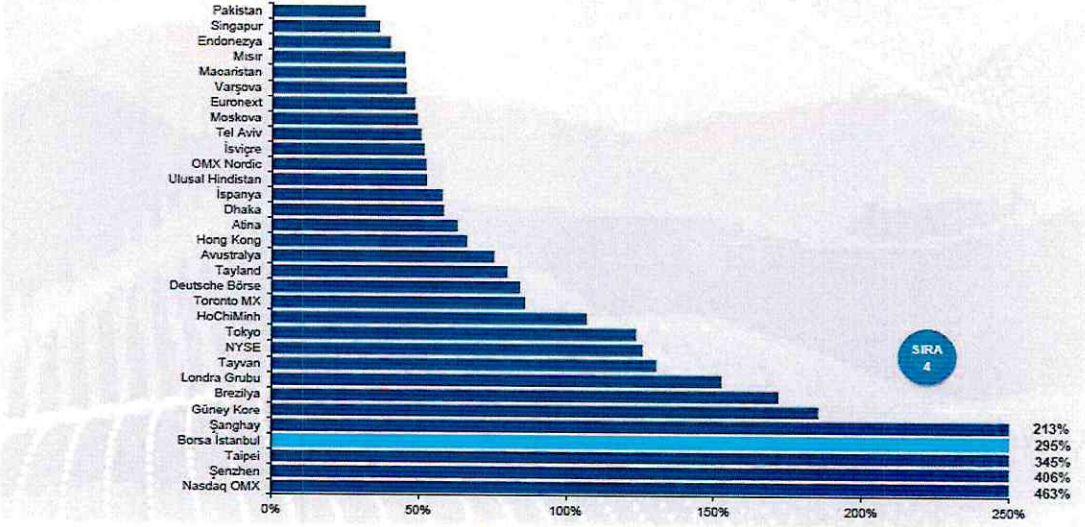


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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

## Pay Piyasalarında Devir Hızı

### PAY PİYASALARINDA DEVİR HIZI (2022, İşlem Hacmi/Piyasa Değeri)

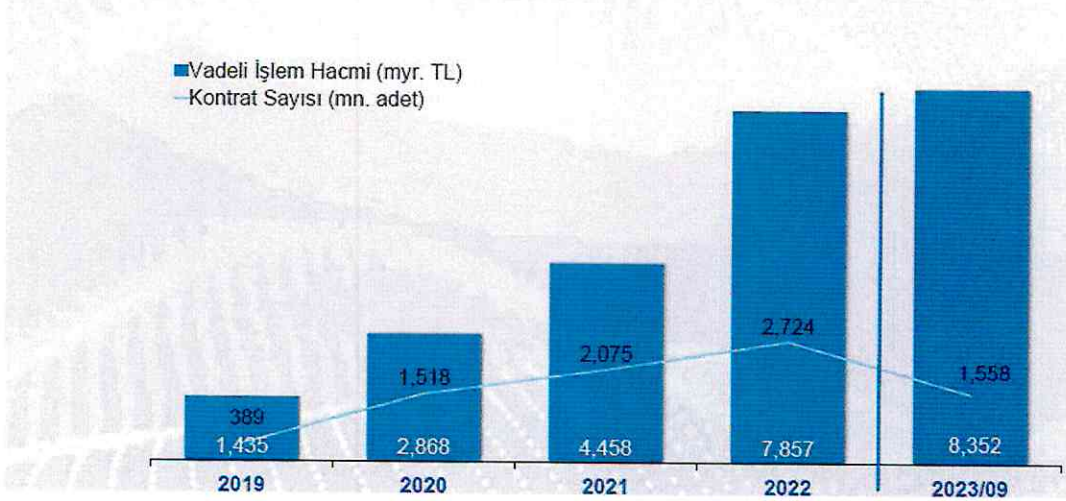


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Borsa İstanbul piyasa değeri açısından Dünya Borsaları arasında 29. Sırada olmakla birlikte, işlem hacmi/piyasa değeri oranı açısından, devir hızında 4. Sırada yer almaktadır.

## Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası:

### BORSA İSTANBUL VADELİ İŞLEM HACMI

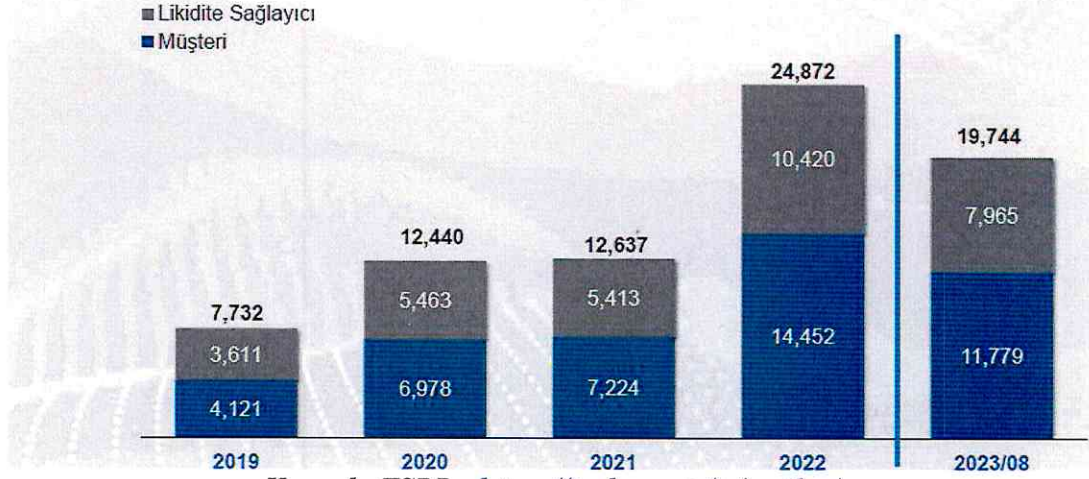


Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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



### KALDIRAÇLI İŞLEM HACMİ (MİLYAR TL)



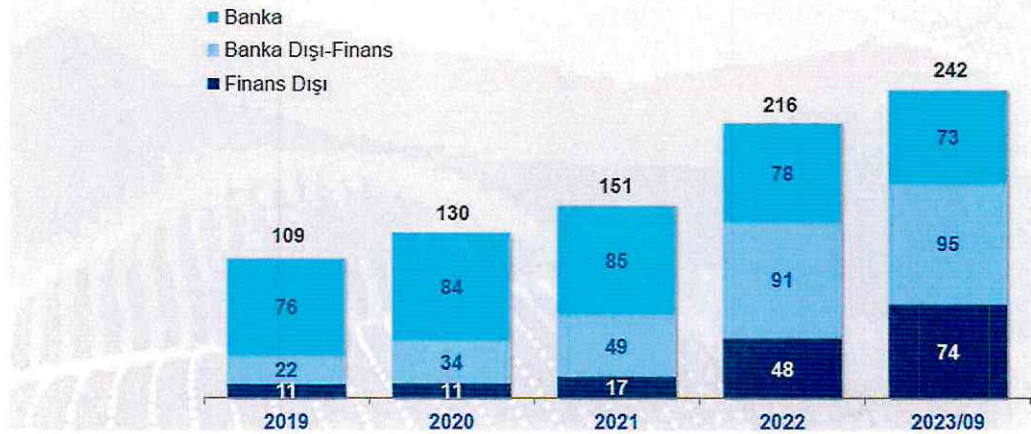
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

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

### Özel Sektör Borçlanma Aracı Stoku (Milyar TL)

Türkiye'deki sermaye piyasalarının büyüklüğüne ve derinliğine ilişkin bazı oranlar, benzer ülkelerin oranlarıyla kıyaslandığında ve bankaların borçlanma piyasasındaki ağırlığı göze alındığında, ülkemizdeki sermaye piyasalarının gelişim potansiyeline ilişkin yüksek beklentiler oluşturmaktadır. BDDK'nın bankacılık sektörü verilerine göre 11/08/2023 tarihi itibarıyla ticari ve diğer kredilerin (tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları hariç olmak üzere) toplam büyüklüğü 8.077.763 milyon TL'dir. TSPB verilerine göre 2023/9. aya ilişkin özel sektör borçlanma aracı stoku 242 milyar TL olurken bankaların özel sektör borçlanma aracı stoku 73 milyar TL'dir.

### ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARACI STOKU (MİLYAR TL)



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



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

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

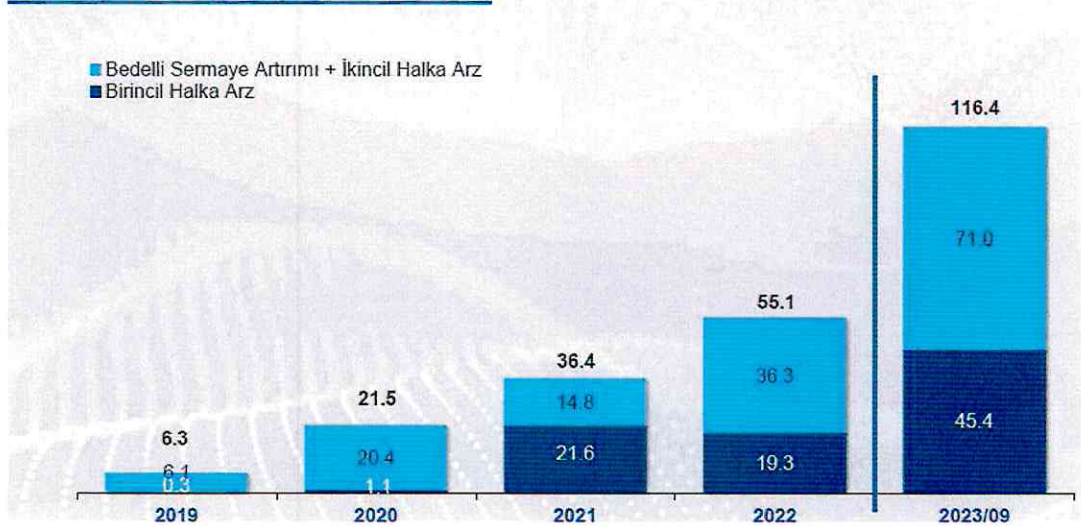
### Türkiye Birleşme ve Satın Alma Hizmetleri

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

### Aracı Kurumların Kurumsal Finansman İşlemleri

#### Özkaynak Finansmanı (Milyar TL)

##### ÖZKAYNAK FİNANSMANI (TRİLYON TL)



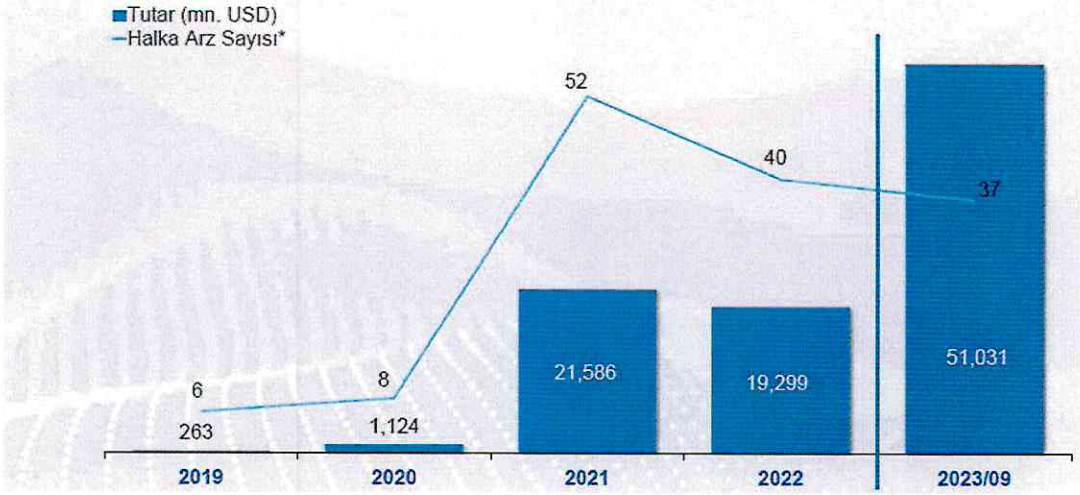
Kaynak: TSPB - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>



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

#### Pay Senedi Halka Arz Sayısı

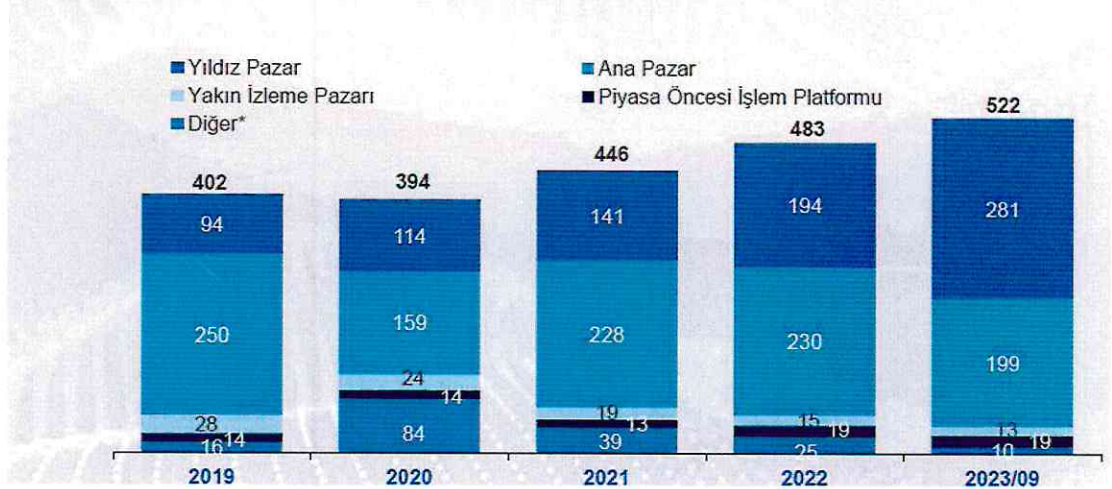
##### PAY SENEDİ HALKA ARZLARI



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

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

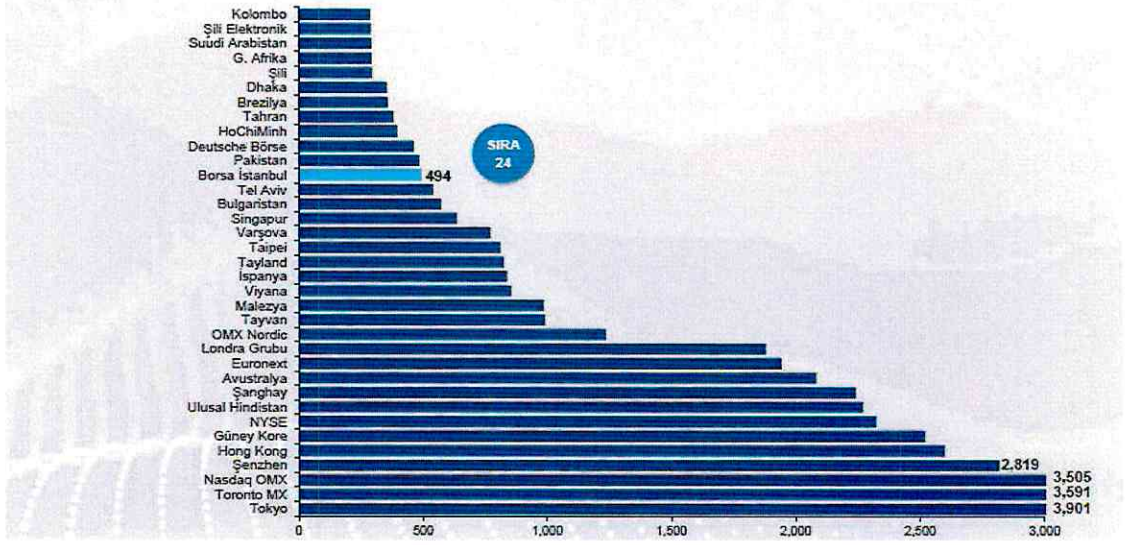
##### BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDAKİ ŞİRKET SAYISI



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

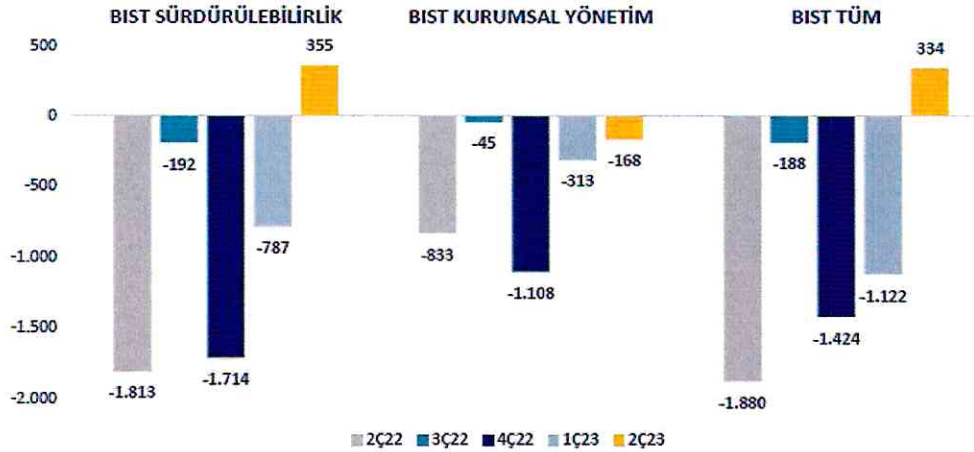
## Borsalarda Kote Şirket Sayısı

### BORSALARA KOTE OLAN ŞİRKET SAYISI\* (2023/08)



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

### BIST - Yabancı İşlemler (Milyon ABD Doları)

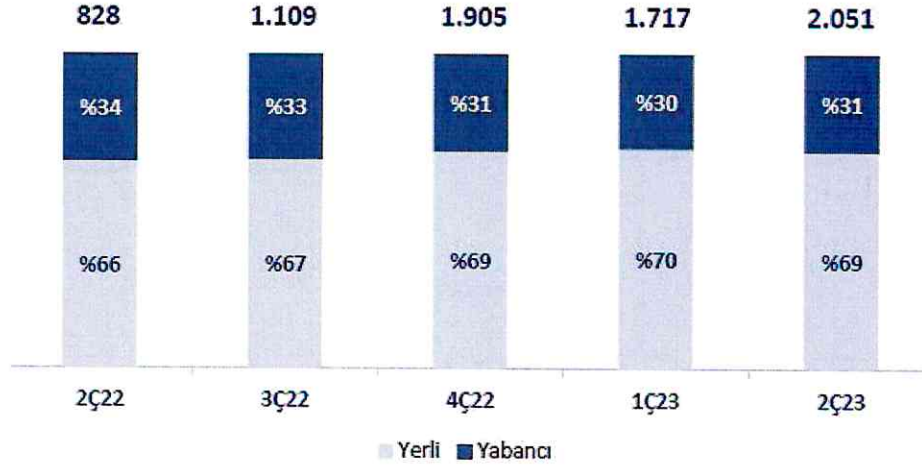


Kaynak: TÜYİD - <https://www.tuyid.org>

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



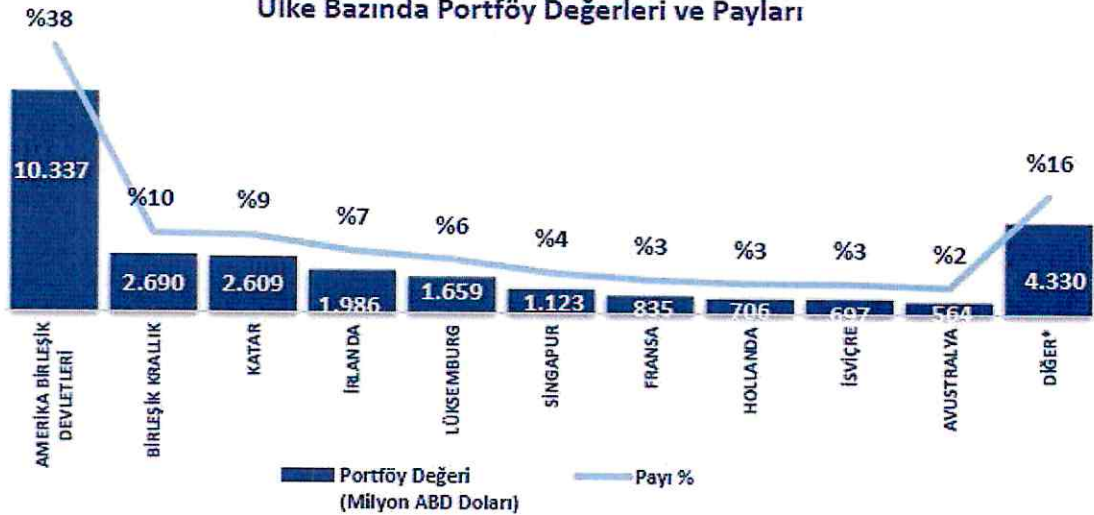
### BİST 100 Piyasa Değeri (Milyar TL)



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

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

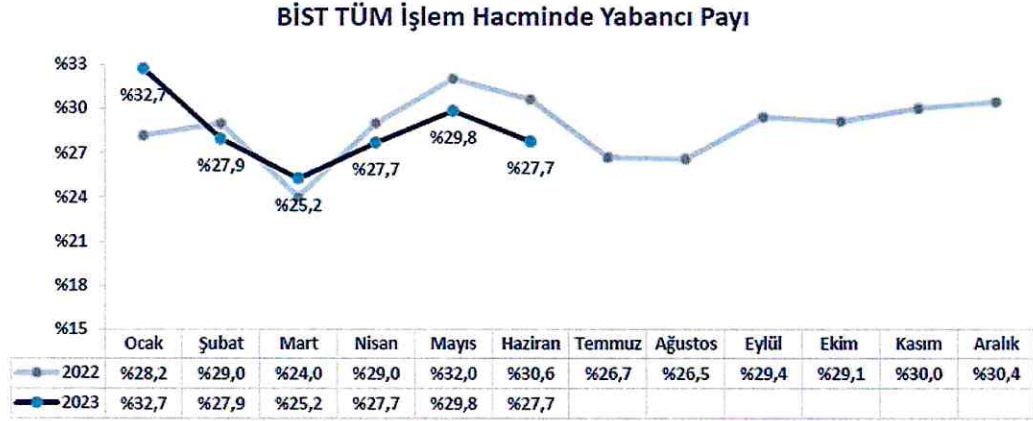
### Ülke Bazında Portföy Değerleri ve Payları



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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

  
Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

76   
MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

Marbaş Menkul, SPK'dan 25/07/2023 tarih G-061 (K002) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

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

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

**7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

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

Sermaye Piyasası Kurulu - [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)

Borsa İstanbul A.Ş. - [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)

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

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

**7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**  
Yoktur.

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

Yoktur.

**8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

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

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



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

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

Gedik Yatırım (Şirket dahil bağlı ortaklıkları ile birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır), Gedik Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanıyla, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 08.10.1991 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in unvanı 11.06.1998 tarihinde Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

1991 yılında faaliyete başlayan Gedik Yatırım, Şirket ile birlikte, Türkiye genelinde 56 şubesi, 628 çalışanı, deneyimi ve kaynakları, markaları, teknolojik alt yapısı ile 32 yıldır sürdürülebilir bir ekonomik büyüme hedefi ile yatırımcılarına hizmet sunan ve Türkiye ekonomisine katkı sağlamaya gayret gösteren, 27.08.2015 tarih ve G-009 (276) nolu Geniş Yetkili Aracı Kurum Belgesine sahip "geniş yetkili" bir yatırım kuruluşudur. Geniş yetkili yatırım kuruluşu olarak yatırımcılarına, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı), Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama) gibi hizmet ve faaliyetlerde bulunmaktadır. Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Uluslararası Tahvil Pazarı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti ile Yurt Dışı Piyasalarda yatırımcılarına nitelikli hizmet vermektedir. Gedik Yatırım kurumsal finansman hizmetleri kapsamında başta pay halka arzları olmak üzere, borçlanma aracı ihraçları, şirket satın alma ve birleşmeleri, finansal ortaklık, sermaye artırımı, temettü dağıtımı, özelleştirme projeleri olmak üzere çeşitli danışmanlıklar yer alıyor. Gedik Yatırım 2015 yılında geliştirdiği Gedik Universal ve Gedik Private markaları adı altında yatırımcılarına sunduğu hizmetleri teknolojiye yaptığı yatırımlar ve dijital ortamdaki tanıtım faaliyetleri ile daha nitelikli hizmet vermeye başlamıştır.

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



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

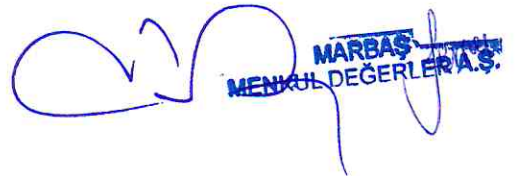
30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %49,15 (31 Aralık 2022: %49,15) Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmektedir. Dolaşımdaki hisselerin %15,13 sahipliği grup dışında bulunmaktadır (31 Aralık 2022: %15,13). 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren dönem içinde Grup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

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

#### Inveo Yatırım Holding A.Ş.:

Inveo esas sözleşmesinin 5. maddesine göre faaliyet amacı, vergi dışı mali konularda, özellikle yerli ve yabancı finans piyasaları düzenine ilişkin olarak, Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen yatırım hizmet ve faaliyetlerini içermemek kaydıyla; teknik planlama, programlama, bütçeleme, projelendirme, finansal ve organizasyon, firma değerleri gibi konularda yatırım ve araştırmalar yapmak, aktiflerini kar etme yeteneğine ve potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı pay senetleri ile diğer menkul kıymetlere, nakit, değerli maden ve emtialara yatırım yapmak, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde değerlendirmek ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak amacıyla, Türkiye içinde ve dışında bulunan her türlü taşınır ve taşınmazlara yatırım yapmak ve işletmek, bu amaçlara uygun ticari, sınai ve mali finansal yatırım girişimlerinde bulunmaktır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Inveo bünyesinde istihdam edilen kişi sayısı 20 kişidir. Inveo Yıldız Pazar'da "INVEO" koduyla işlem görmektedir.

  
Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

  
MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

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

### Grup'un Organizasyonu

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

  
Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

  
MARBAS  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.