

Gedik Yatırım	
Merkez	
Merkez	Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofispark İş Merkezi Blok No: 21 İç Kapı No:45 Maltepe/İSTANBUL
Şube	
Adana	Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No:78 Güneş Ziyapaşa İş Merkezi Kat:5 No:504 Seyhan/ADANA
Adapazarı	Tıgırcılar Mah. Yeni Cami Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No:201 Adapazarı/SAKARYA
Afyon	Dumlupınar Mahallesi Süleyman Gönçer Caddesi No: 8 ATSO İş Merkezi Kat: 3 İç Kapı No: 7 Merkez / AFYONKARAHİSAR
Ankara (Çankaya)	Yıldızevler Mah. 714. Sokak Dış Kapı No:5 İç Kapı No:38 Vizyon Plaza Çankaya/ANKARA
Ankara (Kızılay)	Mustafa Kemal Mah. 2157 Sk. Dış Kapı No:2 İç Kapı No:11 Çankaya/ANKARA
Antalya	Elmalı Mah. Cumhuriyet Cad. Dış Kapı No:40 Gültekin İşhanı Kat:3 İç Kapı No:301 Muratpaşa/ANTALYA
Alanya	Şekerhane Mah. 1100 Sok. Dış Kapı No:9 İç Kapı No:206 Alanya/ANTALYA
Aydın	Hasanefendi-Ramazan Paşa Mah. İstiklal Cad. Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Efeler/AYDIN
Bağdat Caddesi	Caddebostan Mah. Kantarcı Rıza Sk. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:8 Kadıköy/İSTANBUL
Bakırköy	Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No:1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL
Balıkesir	Eski Kuyumcular Mah. Anafartalar Cad. Acarlar İş Merkezi Dış Kapı No:23 İç Kapı No:1 Karesi/BALIKESİR
Bandırma	Dere Mah. Ordu Cad. Dış Kapı No:3 İç Kapı No:2 Bandırma/BALIKESİR
Batı Ataşehir	Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D:12-13 Ataşehir/İSTANBUL
Bodrum	Çırkan Mah. Atatürk Bulvarı No:16C Bodrum/MUĞLA
Bursa	İhsaniye Mah. İlknur Sok. Dış Kapı No:1D İç Kapı No:8 Nilüfer/BURSA
Bursa Nilüfer	Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer/BURSA
Çanakkale	Kemalpaşa Mah. Şair Ece Ayhan Meydanı Dış Kapı No:22 Kat:2 İç Kapı No:2 Merkez/ÇANAKKALE
Çorum	Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No:1 Kat:4 D:22 ÇORUM
Çorlu	Zafer Mah. Cumhuriyet Bulvarı Dış Kapı No:9T1 İç Kapı No:114 Çorlu/TEKİRDAĞ
Denizli	Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Cad. Kımıl İş Merkezi No:24 K:4 D:8 DENİZLİ
Edirne	İstasyon Mah. Hakim Çağlar Işık Cad. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:30 Merkez/EDİRNE
Elazığ	Cumhuriyet Mah. Beyzade Efendi Bul. No:1 İç Kapı No:3 Merkez/ELAZIĞ
Eskişehir	Akarbaşı Mah. Atatürk Bulvarı No:77 A Odunpazarı/ESKİŞEHİR
Etiler	Etiler Mah. Yıldızçiçeği Sok. No:11 Beşiktaş/İSTANBUL
Fethiye	Taşkaya Mah. Ölüdeniz (TSY) Cad. No:21 İç Kapı No:3 Fethiye/MUĞLA
Gaziantep	İncili Pınar Mah. Nail Bilen Cad. Ugur Plaza Sitesi Uğur Plaza Blok No:5

	İç Kapı No:35 Şehitkamil/GAZİANTEP
Gebze	Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No:95 Gebze/KOCAELİ
İzmir	Akdeniz Mah. Akdeniz Cad. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:303 Konak/İZMİR
İzmit	Körfez Mah. Ankara Karayolu Cad. Dış Kapı No:123/ 2 İç Kapı No:9 İzmit/KOCAELİ
Kapalıçarşı	Kürkçüler Sok. No:25 Kapalıçarşı/Eminönü/Fatih/İSTANBUL
Karabük	Bayır Mah. Menderes Cad. Çebioğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No:2 İç Kapı No:107 Merkez/KARABÜK
Karadeniz Ereğli	Müftü Mah. Süheyla Erel Sok. No:2/1 Ay City İş Merkezi Kat:7 Ofis No:85 Karadeniz Ereğli/ZONGULDAK
Kayseri	Hunat Mah. Postalar Geçidi Sok. Dış Kapı No:1 İç Kapı No:206 Melikgazi/KAYSERİ
Konya	Beyazıt Mah. Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403 Selçuklu/KONYA
Kuşadası	Türkmen Mah. Atatürk Bulvarı Dış Kapı No:68/2 İç Kapı No:3 Kuşadası/AYDIN
Malatya	Özalper Mah. Kemal Tahir Sk. Milano Plaza No: 1 İç Kapı No : 12 Yeşilyurt / MALATYA
Maltepe	Bağlarbaşı Mah. Bağdat Cad. Gedik İş Merkezi No:414 Kat:2 Daire:22 Maltepe/İSTANBUL
Manisa	Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No:34/1 MANİSA
Mersin	Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat:2 Akdeniz/MERSİN
Nazilli	Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19/12 Kat:4 Nazilli/AYDIN
Ordu	Düz Mah. Yıldırım Cad. Dış Kapı No:4 İç Kapı No:503 Altınordu/ORDU
Samsun	Hançerli Mah. Dervişzade sok. Albayrak İş Merkezi No:12 Kat:6 İç Kapı No:5 İlkadım /SAMSUN
Şişli	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Dış Kapı No:201 Loft Residence İç Kapı No:50 Şişli/İSTANBUL
Tophane	Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofispark İş Merkezi Blok No: 21 İç Kapı No:45 Maltepe/İSTANBUL
Trabzon	Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sok. Ustaömeroğlu İş Merkezi No:9/9 Ortahisar/TRABZON
Ümraniye	İnkılâp Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. No:2 Daire:7 Ümraniye/İSTANBUL
Uşak	İsmetpaşa Cad. No:45 K:2 Mavi Plaza UŞAK
Yeşilyurt	Yeşilyurt Mah. Sipahioğlu Cad. No:14 İç Kapı No:5 Bakırköy/İSTANBUL


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Bağlı Ortaklıklar

Gedik Yatırım

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

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

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

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

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

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansal Yatırımlar

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

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

84 
MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Program ve Yazılımlar	450.129	609.469	602.921	857.513
Toplam	450.129	609.469	602.921	857.513

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10.FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

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

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

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

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

Dönen Varlıklar:

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

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

Ticari Alacaklar:

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

Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar:

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

Duran Varlıklar:

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

Maddi Duran Varlıklar:

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

Toplam Varlıklar:

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

Yükümlülükler:

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

Kısa Vadeli yükümlülükler:

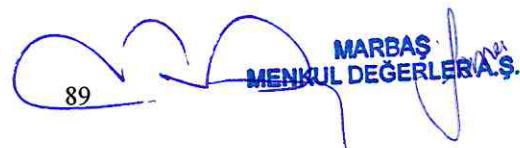
Şirket'in kısa vadeli finansal borçlanmaları 2020 sonunda 26.050.000 TL seviyesindeyken 2021 sonunda %96 artarak 51.050.000 TL, 2022 sonunda ise %312,37 artışla 210.517.173 TL olmuştur. Böylelikle 2022 yılsonu itibarıyla söz konusu kalem Kısa Vadeli Yükümlülükler içinde %15,4'lük pay alarak en büyük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

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

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

Uzun vadeli yükümlülükler:


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


89
MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Özkaynaklar:

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

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

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

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

Hasılat:

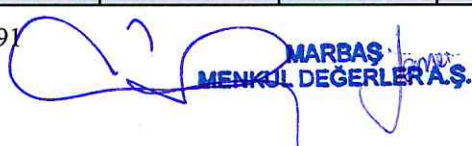
Şirket'in, Hisse Senetleri Satış Gelirleri, Yatırım Fonu Satış Gelirleri, Özel Kesim Tahvil ve Bonoları Satış Gelirleri, Aracılık Komisyon Gelirleri ve Faiz Gelirleri toplamından oluşan Hasılatı 2020'de %144 artışla 778.841.099 TL'ye, 2021'de %774 artışla 689.237.524 TL'ye, 2022'de %124 artışla 1.541.421.425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

	2020/12	2021/12	Değ.	2022/12	Değ.	2022/09	2023/09	Değ.
Satış Gelirleri (a)								
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	-
Toplam	52.418.010	639.301.664	1120%	1.417.729.245	122%	869.746.382	1.240.241.567	43%
Hizmet Gelirleri, (net)								
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	
Toplam (c)	21.635.666	28.982.015	34%	56.731.897	96%	33.117.594	76.442.789	131%
Satış iadeleri (-)								
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-3.814.794	-5.735.532	50%	-10.576.871	84%	-6.182.602	-11.536.355	87%
Toplam (d)	-3.814.794	-5.735.532	50%	-10.576.871	84%	-6.182.602	-11.536.355	87%
Diğer Gelir / (Giderler),net								
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%
Toplam (e)	8.486.741	23.660.355	179%	65.518.390	177%	40.453.674	163.408.559	304%
Toplam hasılat	78.725.623	686.208.502	772%	1.529.402.661	123%	937.135.048	1.468.556.560	57%

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

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


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

Genel Yönetim Giderleri:

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

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

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

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

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

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

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

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

Ortaklığımızın finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmamıştır. "Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 30/06/2023'den itibaren şirketimizin finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmadığını beyan ederiz."

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 yıl sonlarına ve 30.09.2023'te sona eren döneme ilişkin net satış gelirlerinde meydana gelen değişimler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	2020/12	2021/12	Değ. (%)	2022/12	Değ. (%)	2022/09	2023/09	Değ. (%)
Satış Gelirleri (a)								
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	-
Toplam	52.418.010	639.301.664	1120	1.417.729.245	122	869.746.382	1.240.241.567	43
Hizmet Gelirleri, (net)								
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	
Toplam (c)	21.635.666	28.982.015	34	56.731.897	96	33.117.594	76.442.789	131
Satış iadeleri (-)								
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	-3.814.794	-5.735.532	50	-10.576.871	84	-6.182.602	-11.536.355	87
Toplam (d)	-3.814.794	-5.735.532	50	-10.576.871	84	-6.182.602	-11.536.355	87

DİĞER GELİR / (Giderler),net								
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
Toplam (e)	8.486.741	23.660.355	179	65.518.390	177	40.453.674	163.408.559	304
Toplam hasılat (c+d+e)	78.725.623	686.208.502	772	1.529.402.661	123	937.135.048	1.468.556.560	57

Şirket'in Satış Gelirleri;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (30.09.2023)	Tutar (TL)
-------------------------------	------------

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

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

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

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

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

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

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

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

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

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

Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının 69.004.662 TL'sini finansman bonusu ihraçlarından borçlar, 175.900.000 TL'sini Takasbank Para Piyasasına Borçlar ve 29.000.000 TL'sini Banka Kredileri oluşturmakta olup, Marbaş Menkul'un tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tedavüldeki Borçlanma Araçları				
ISIN Kodu	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	İhraç Tutarı (TL)	Faiz Oranı (Basit %)
TRFMARB42419	17.10.2023	15.04.2024	50.000.000	40 (1.kpn ve 45(2.kpn))
TRFMARB62417	12.07.2023	20.06.2024	50.000.000	38

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

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

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

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

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışlarında faaliyetler sonucunda elde edilen dönem karı ile işletme sermayesindeki değişimler belirleyici unsurlar olmuştur. Şirket'in işletme faaliyetlerinden 2020 yılında 21,4 milyon TL tutarında nakit girişi gerçekleşirken, 2021 yılında 10,8 milyon TL, 2022 yılında 162,1 milyon TL nakit çıkışı ve 30.09.2023 itibarıyla 53,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

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

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

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

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

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

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

Kaynak: TSPB

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

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

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.


Gecik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MABAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

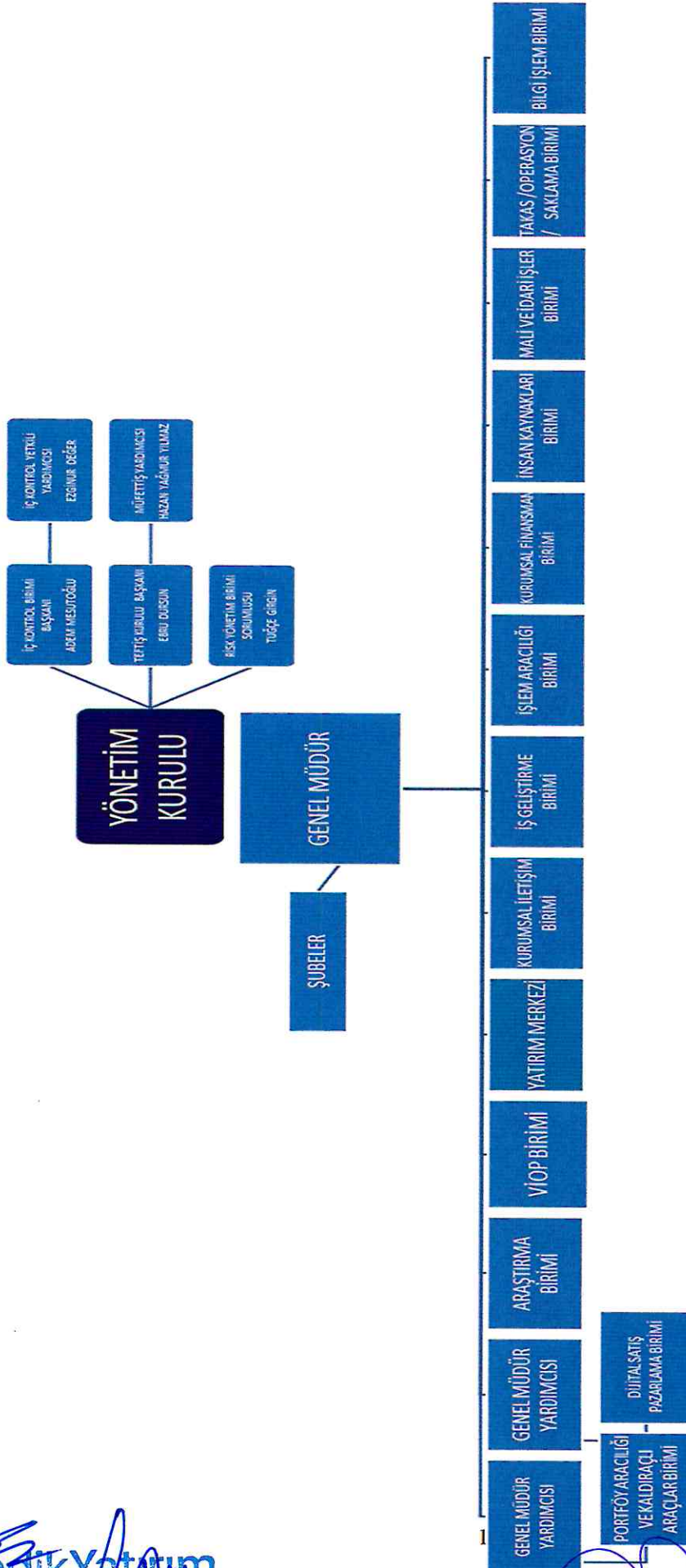
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Marbaş Menkul'un organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet AKA	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Cem CİHAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Murat ESEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Ülkü Feyyaz TAKTAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-
Dr. Rüya ESER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	1 Yıl / 12.5.2024 tarihine kadar	-	-

Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinden, Ahmet Aka, Cem Cihan, Murat Esen ve Ülkü Feyyaz Taktak Şirket'in 12.05.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 1 yılına ve Dr. Rüya ESER 24.11.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 12.05.2024 tarihine kadar görev yapmak üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmişlerdir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ender SARI	Genel Müdür	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür	-	-
Hatice Gözde ÖZAR	Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Soner KURU	Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Ahmet AKA

Yönetim Kurulu Başkanı

1952 yılında İstanbul’ da doğdu. 1976 da Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliğini bitirip 1979 da Master da yapmıştır. 1979-1981 saran A.Ş./Plaser A.Ş. de Teknik Danışman görev yapmıştır. 1981-1983 CSA Electronic de İş Ortağı 1983-1988 nebim A.Ş. Hewlett Packard Türkiye de Genel Müdür Yardımcısı 2001-2006 Fotomobil A.Ş. Kurucu hissedar, Genel Müdür 2006: Patates Baskı Tasarım ve Tanıtım Hizmetleri’nde danışman ve stratejik planlama ve pazarlama görevinde bulunmuştur. 2007-2009 İnci Holding Yönetim kurulu üyesi ve Stratejik Planlama ve Pazarlama 2011 – 2018 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Danışman ve Yönetim Kurulu Üyesi 2022 Nisan itibaren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanıdır.

Cem CİHAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

Murat ESEN

Yönetim Kurulu Üyesi

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


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ülkü Feyyaz TAKTAK

Yönetim Kurulu Üyesi

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

Dr. Rüya ESER

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. Yüksek lisansını aynı üniversitenin Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Finansmanı programında tamamladı. Ayrıca İngiltere'de Birmingham Üniversitesi'nde Para Banka ve Finans üzerine yüksek lisans yaptı. Doktora derecesini ise Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Bölümü'nden aldı. İş yaşamına 1985 yılında T. Vakıflar Bankası'nda mali analist yardımcısı olarak başladı, daha sonra 1987-2013 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda uzman ve başuzman olarak araştırma ve denetleme dairelerinde çalıştı.

2013-2017 yıllarında bir bağımsız denetim şirketinde Kalite Kontrol ve Kurumsal Yönetim Direktörü görevinde bulundu. Ayrıca 2016-2018 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nde bağımsız yönetim kurulu üyeliği yaptı. Sermaye piyasaları, bağımsız denetim, kompleksite iktisadi konularında hakemli dergilerde ve kitap bölümlerinde yayınlanan makaleleri ile ulusal ve uluslararası bilimsel toplantılarda sunulan ve basılan bildirileri bulunmaktadır. Halen yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak, Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi İstatistik Bölümü'nde lisans programında ve Kültür Üniversitesi'nde Para ve Sermaye Piyasaları yüksek lisans programında sermaye piyasası ve risk analizi ile ilgili dersler vermektedir. Bunların yanı sıra, SMMM ruhsatına, bağımsız denetçi belgesine ve Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşunun vermiş olduğu lisans belgelerine sahip olup, Bağımsız Denetim Derneği ve Türkiye Ekonomi Kurumu Üyesi'dir. Marbaşı Menkul' de Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olan Dr. Rüya Eser, aynı zamanda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. , Inveo Yatırım Holding A.Ş. ve Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

Ender SARI

Genel Müdür

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

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

Hatice Gözde ÖZAR

Genel Müdür Yardımcısı

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

Soner KURU

Genel Müdür Yardımcısı

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

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

Ad Soyadı	Şirket	Görevi	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Devam Durumu
Ahmet AKA	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0,21	Devam Etmiyor.
	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
Cem CİHAN	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Devam ediyor.
Murat ESEN	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor.
	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam etmiyor.

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

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

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

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

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

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

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

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinden, Ahmet Aka, Cem Cihan, Murat Esen ve Ülkü Feyyaz Taktak Şirket'in 12.05.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 1 yıllığına ve Dr. Rüya ESER 24.11.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 12.05.2024 tarihine kadar görev yapmak üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmişlerdir.

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

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

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

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

Yoktur.

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

Hali hazırda ilgili komiteler kurulmamış olup, Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem

görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyum sağlanacaktır.

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

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

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

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalara ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (road show) katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi

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


Cedit Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tablo 1: Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (24.11.2023)			Son Durum (13.12.2023)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100	100	40.000.000	100	100
Toplam	40.000.000	100	100	40.000.000	100	100

Şirket'in 24.11.2023 tarihli genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (24.11.2023)			Son Durum (13.12.2023)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi	428.573.606,88	84,87	84,87	428.573.606,88	84,87	84,87
Diğer	76.426.393,12	15,13	15,13	76.426.393,12	15,13	15,13
Toplam	505.000.000	100	100	505.000.000	100	100

Şirket'in 24.11.2023 tarihli genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

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

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

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

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	1 TL	40.000.000	100

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiş olup; işlemlere ilişkin detaylar ayrıca özel bağımsız denetim raporunun 4 nolu dipnotunda belirtilmiştir.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar;

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

İlişkili taraflara ticari borçlar;

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

İlişkili taraflara satışlar;

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

İlişkili taraflardan alışlar;

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

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

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

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

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

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

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	TTSG Sayısı	Genel Kurul Tarihi	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	İç Kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Yeni Sermaye (TL)
30.06.2022	30.06.2022	10610	23.06.2022	25.000.000	15.000.000	-	40.000.000

Şirket'in 23.06.2022 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde Şirket'in 25.000.000 TL tutarındaki sermayesi, 15.000.000 TL nakden, artırılarak 40.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.


Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği Genel Kurul İç Yönergesi izahname ekinde yer almaktadır.

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

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

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

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

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca Yönetim kurulu; her yıl üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Esas Sözleşme'nin 10. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil

ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket bu amaçları gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir:

- Sermaye piyasası araçları ile ilgili emirlerin alınması ve iletilmesi,
- Sermaye piyasası araçları ile ilgili emirlerin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına gerçekleştirilmesi,
- Sermaye piyasası araçlarının kendi hesabından alım ve satımı,
- Sermaye piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunularak veya yüklenimde bulunulmaksızın satışa aracılık edilmesi,

- e. Sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uygun olmak kaydıyla finansal araçların geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı,
- f. Yatırım danışmanlığı,
- g. Bireysel portföy yöneticiliği,
- h. Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi,
- i. Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak,
- j. Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), SPKn ve ilgili mevzuat çerçevesinde ve SPK tarafından belirlenen limit dahilinde borçlanma araçları ile diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek,
- k. Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak, SPKn'nun 21'inci fıkrası saklı kalmak ve sermaye piyasası mevzuatında aracı kurumlar için belirlenen iştirak sınırlamalarına ve sermaye yeterliliği esaslarına uymak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,
- l. Sermaye piyasası mevzuatında aracı kurumların ve yatırım kuruluşlarının faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapmak,
- m. Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödemesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve hisse senetlerinden doğan oy haklarını kullanmak,
- n. Çok taraflı alım satım sistemlerinin ve borsa dışı diğer teşkilatlanmış Pazar yerlerinin işletilmesi,
- o. Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- p. Takasbank Para Piyasası'nda işlem yapmak,
- q. Takasbank Menkul Kıymet Kredisi ve Ödünç Menkul Kıymet Kredisi işlemlerinde bulunmak,
- r. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın bono ve tahvil ihracına iştirak etmek,
- s. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Açık Piyasa İşlemleri'ne iştirak etmek,
- t. Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile sınırlı olarak kredi ya da ödünç verilmesi ve döviz hizmetleri sunulması,
- u. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- v. SPKn ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek ve gerekli izinleri almak kaydıyla; aracılık yükleniminin yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması,
- w. Borçlanma veya başka yollardan finansman sağlanmasına aracılık hizmeti sunulması,
- x. Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması.

Şirket, yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:

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

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


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.