

HALKA ARZ EDİLMEKSİZİN İHRAÇ EDİLECEK
BORÇLANMA ARACI İHRACI BAŞVURU FORMU

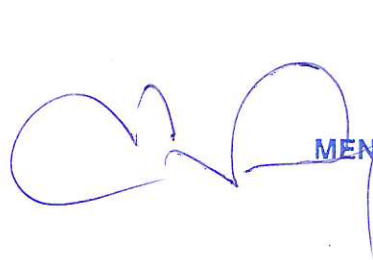
A. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

1. İHRAÇÇIYI TANITICI BİLGİLER

- 1.1. Ticaret Unvanı** : Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi
1.2. Merkez Adresi : Esentepe Mah. Ecza Sk. No:6 Safter İş Merkezi
Şişli/İstanbul
1.3. Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul
1.4. Ticaret Sicil Numarası : 266870
1.5. Faaliyet Konusu : Esas Sözleşme'nin 3. maddesi uyarınca Şirket'in işletme

konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. 13.07.2023 tarihinde 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40 ncı maddesi uyarınca verilmiş olan yetki belgelerimiz (İşlem Aracılığı Faaliyeti, Sınırlı Saklama Hizmeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti (06.08.2021'den itibaren), Yatırım Danışmanlığı Faaliyetinde (06.08.2021'den itibaren), En İyi Gayret Aracılığı suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti (04.03.2021'den itibaren) ve Portföy Aracılığı Faaliyeti'nde (13.07.2023'den itibaren) bulunmak üzere "**GENİŞ YETKİLİ ARACI KURUM**" olarak yetkilendirilmesi uygun görülmüştür.

Sermaye piyasalarında hizmet veren Marbaş Menkul, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir. Marbaş Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı yetki kapsamında yatırım hizmetleri faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in **31.03.2024** tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL Şirket'in merkez ve merkez dışı olmak üzere toplamda 11 şubesi ve 5 irtibat bürosu bulunmaktadır.


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.6. Ortaklık Yapısı

Şirket'in 40.000.000 TL olan sermayesinin ortaklar arasında dağılımını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	40.000.000	100
Toplam	40.000.000	100

1.7. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağa Ait Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesinin %100'üne sahip olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

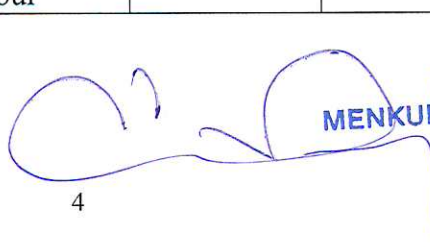
Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
INVEO YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	428.573.606,88	84,87
DİĞER	76.426.393,12	15,13
Toplam	505.000.000,00	100,00

1.8. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağın Bulunduğu Ülkeye İlişkin Riskler:

Sermayede en fazla paya sahip tüzel kişi ortak yurt dışında yerleşik değildir.

1.9. Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet AKA	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	1 Yıl / 12.05.2024 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 / 12.05.2024 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 / 12.05.2024 tarihine kadar	-	-

 **MARBAŞ**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 / 12.05.2024 tarihine kadar	-	-
Rüya ESER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul	-	1 Yıl / 12.05.2024 tarihine kadar	-	-

Esas sözleşmenin 8.maddesi yönetim kurulu ve süresini belirlemektedir. İlgili maddede Şirket'in işleri ve idaresinin Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinde belirtilen özellikleri taşıyan dört üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütüleceği yer almaktadır. Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Mevcut durum itibarıyla Şirketin toplam 4 yönetim kurulu üyesi bulunmakla beraber 1 bağımsız üye vardır.

1.10. Bağlı Ortaklıkları ve Finansal Duran Varlıkları

Finansal Duran Varlıklar								
	31.03.2024		31.12.2023		31.12.2022		31.12.2021	
	Oran (%)	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)	Tutar
Borsa İstanbul A.Ş.	0,04%	3.001.102	0,04%	3.001.102	0,04%	3.001.102	0,04%	3.001.102
Toplam		3.001.102		3.001.102		3.001.102		3.001.102

1.11. KAP Sertifikası Başvurusunun Yapılıp Yapılmadığı ve Bildirimle Yetkili Kişilerin İsimleri ve Görevleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.6 sayılı "Kamuyu Aydınlatma Platformu Tebliği"nin 5'inci maddesi uyarınca Şirket adına bildirim göndermek için elektronik sertifikaları bulunan yetkili kişiler aşağıda belirtilmiştir.

KAP Bildirimleri ile Yetkili Kişiler		
Adı – Soyadı	Görevi / Unvanı	Sertifikanın Alındığı Tarih
Cem Cihan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	06.10.2020
Sema Sucu	Muhasebe Müdürü	22.06.2020

1.12. MKK Üyeliği'nin Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin MKK üyeliği bulunmaktadır. Kurum Kodu "MRS" olarak tanımlıdır.

1.13. Şirket'in Tarihçesi

 **MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

1990 yılında faaliyete başlayan Marbaş Menkul Değerler A.Ş., 3.5.2004 tarihinde Rekabet Kurumu, 7.5.2004 tarihinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile sektörde faaliyet gösteren aracı kurumlardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınmış ve şirketin pay devirleri 07.05.2004 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Eski ortakları tarafından işlemleri durdurulmuş olan Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınmasını takiben 28.05.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yeniden faaliyete geçmesine izin verilmiştir. Şirketimiz bu tarihten itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bağlı ortaklığı olarak faaliyetlerini devam ettirmektedir.

Şirketin amacı, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40 ıncı maddesi uyarınca verilmiş olan yetki belgelerimiz (İşlem Aracılığı Faaliyeti, Sınırlı Saklama Hizmeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti (06.08.2021'den itibaren), Yatırım Danışmanlığı Faaliyetinde (06.08.2021'den itibaren), En İyi Gayret Aracılığı suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti (04.03.2021'den itibaren) ve Portföy Aracılığı Faaliyeti'nde (13.07.2023'den itibaren) bulunmak üzere **"GENİŞ YETKİLİ ARACI KURUM"** olarak yetkilendirilmesi uygun görülmüştür.

Sermaye piyasalarında hizmet veren Marbaş Menkul, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir. Marbaş Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı yetki kapsamında yatırım hizmetleri faaliyetlerini yürütmektedir.

SPK Yetki Belgeleri:

- **Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi**
 - İşlem Aracılığı Faaliyeti
 - Sınırlı Saklama Hizmeti
 - En İyi Gayret suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
 - Portföy Aracılığı Faaliyeti
 - Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
 - Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti

BİST de Faaliyet Gösterdiği Piyasalar:

- Pay Piyasası
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Şirket'in **31.12.2022** tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL Şirket'in merkez ve merkez dışı olmak üzere toplamda 9 şubesi bulunmaktadır.

2. SERMAYEYE İLİŞKİN BİLGİLER

Son Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler	
2.1 Artırım Öncesi Sermaye	: 25.000.000,00 TL
2.2 Artırım Kaynakları	
Nakit	: 15.000.000,00 TL

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6

2.3 Artırım Sonrası Sermaye	: 40.000.000,00 TL
2.4 Sermayenin	
- Tescil Tarihi	: 30.06.2022
- İlan Edildiği TTSG Tarih ve Sayısı	: 30.06.2022 Sayı: 10610
2.5. Sermayenin Ödenmiş Kısımının Tespitine İlişkin Mali Müşavirlik Raporunun Tarih ve Sayısı	: 14.04.2022 YMM – 2117/727-06

3. FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla tablolarının bağımsız denetimi hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Bağımsız Denetime İlişkin Bilgi			
Finansal Tablo Tarihi	Konsolide/Solo	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Bağımsız Denetim Görüşü*
31.03.2024	Solo	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. (A Member Firm of PKF International)	Olumlu
31.12.2023	Solo	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. (A Member Firm of PKF International)	Olumlu
31.12.2022	Solo	RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)	Olumlu
31.12.2021	Solo	RSM Turkey Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of RSM International)	Olumlu

*TMS: Türkiye Muhasebe Standartları, TFRS: Türkiye Finansal Raporlama Standartları

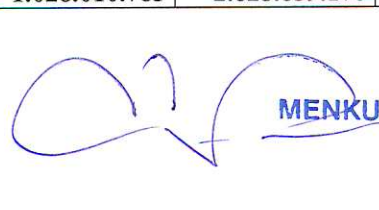
Şirket'in 31.03.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 yılları finansal tablolarından seçilmiş finansal tablo verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	258.874.848	238.089.965	292.903.842	315.923.032
Finansal Yatırımlar	71.863	5.135.211	16.701.037	22.071.961
Ticari Alacaklar	686.863.512	2.488.267.547	2.855.982.038	1.280.512.699
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	3.242	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	686.860.270	2.488.267.547	2.855.982.038	1.280.512.699
Diğer Alacaklar	42.158.151	56.015.405	52.450.538	70.506.810
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	42.158.151	56.015.405	52.450.538	70.506.810
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	14.220.383
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	987.968.374	2.787.508.128	3.218.037.455	1.703.234.885
Duran Varlıklar				
Finansal Yatırımlar	3.001.102	3.001.102	3.001.102	3.001.102

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kullanım Hakkı Varlıkları	20.672.655	21.242.018	22.556.782	31.220.120
Maddi Duran Varlıklar	14.640.627	12.343.908	19.773.519	31.468.133
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.495.687	1.337.309	1.245.817	1.129.597
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>1.495.687</i>	<i>1.337.309</i>	<i>1.245.817</i>	<i>1.129.597</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	232.338	406.705	542.487	66.771
<i>- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>232.338</i>	<i>406.705</i>	<i>542.487</i>	<i>66.771</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	--	--	--
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	40.042.409	38.331.042	47.119.707	66.885.723
TOPLAM VARLIKLAR	1.028.010.783	2.825.839.170	3.265.157.162	1.770.120.608
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	375.913.207	573.512.606	533.923.650	753.863.957
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden borçlanmalar	3.359.611	2.344.726	3.567.794	4.047.853
Ticari Borçlar	446.226.404	1.992.093.264	2.334.020.102	520.816.890
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>128.383</i>	<i>125.646</i>	--	<i>172.460</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>446.098.021</i>	<i>1.991.967.618</i>	<i>2.334.020.102</i>	<i>520.644.430</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.018.758	1.284.837	1.973.967	3.156.641
Diğer Borçlar	10.570.642	4.810.326	5.841.901	24.730.128
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	--	--	--	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>10.570.642</i>	<i>4.810.326</i>	<i>5.841.901</i>	<i>24.730.128</i>
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	2.072.908	10.367.061	27.779.639	43.000.327
Kısa Vadeli Karşılıklar	15.024.131	7.515.211	10.335.028	14.353.750
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>733.359</i>	<i>526.041</i>	<i>2.649.038</i>	<i>3.701.517</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>14.290.772</i>	<i>6.989.170</i>	<i>7.685.990</i>	<i>10.652.233</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	--
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	854.185.661	2.591.928.031	2.917.442.081	1.363.969.546
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	13.207.827	10.368.610	12.529.303	16.151.890
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.707.617	3.787.777	4.344.023	5.515.853
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.707.617</i>	<i>3.787.777</i>	<i>4.344.023</i>	<i>5.515.853</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.225.163	3.217.416	572.528	6.873.421
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.140.607	17.373.803	17.445.854	28.541.164
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	155.684.515	216.537.336	330.269.227	377.609.898
Ödenmiş Sermaye	207.647.612	240.464.922	240.464.922	240.464.922
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	281.761	-408.254	200.010	-414.760
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	--	--	--	--
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	<i>281.761</i>	<i>-408.254</i>	<i>200.010</i>	<i>-414.760</i>
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.134.913	4.515.637	5.234.482	13.473.921
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	-51.222.555	-56.760.495	-28.753.814	76.130.374
Dönem Net Kârı/Zararı	-7.157.216	28.725.526	113.123.627	47.955.441
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	--	--	--
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	155.684.515	216.537.336	330.269.227	377.609.898
TOPLAM KAYNAKLAR	1.028.010.783	2.825.839.170	3.265.157.162	1.770.120.608

Dönen Varlıklar:

 **MARBAŞ**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in Dönen Varlıkları, Nakit ve Nakit Benzerleri, Finansal Yatırımlar, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar ve Peşin Ödenmiş Giderler kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2021 yılında 987.968.374 TL olan dönen varlıkları, 2022 yılında 182% artışla 2.787.508.128 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki bu artış ticari alacakların 262% artarak 686.863.512 TL'den 2.488.267.547 TL'ye yükselmesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in cari oranı 2021, 2022, 2023 yılları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla 1,16, 1,08, 1,10 ve 1,25, likidite oranı 0,30, 0,09, 0,11 ve 0,25 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacakları 2023 yılı sonunda 2022 yıl sonuna göre %15 artarak 2.855.982.038 TL olurken 31.03.2024 tarihinde ise Şirket'in Duran Varlıkları; Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar, 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 2022 yılında 2021 yılına göre %4 azalışla, 38.331.042 TL olmuştur. Duran Varlıklar 31.12.2023 tarihi itibarıyla 2022 yıl sonuna göre %23 artışla 38.331.042 TL'den 47.119.707 TL'ye yükselmiştir. 31.03.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise Duran Varlıklar 2023 yıl sonuna göre %42 artışla 66.885.723 TL olmuştur. 2022 yıl sonu itibarıyla Duran Varlıklar içerisinde yer alan Kullanım Hakkı Varlıkları kalemi önceki döneme göre %3 artarak 21.242.018 TL olmuştur. 31.12.2023 itibarıyla Kullanım Hakkı Varlıkları %6 artışla 22.556.782 TL olurken 31.03.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise Duran Varlıklar 2023 yıl sonuna göre %38 artışla 31.220.120 TL olmuştur.

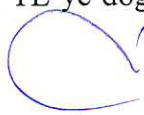
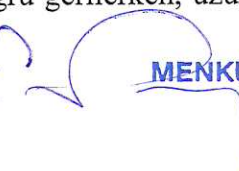
Duran Varlıklar:

Duran varlıklar 2019 yıl sonunda 9.603.916 TL iken 2020'da %32,6 azalarak 6.465.226 TL, 2021'de %21,85 azalarak 5.052.589 TL olmuştur. 31.12.2021 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların üzerindeki sigorta kapsamı tutarı 10.800.907 TL'dir. (31.12.2020: 6.812.924 TL) 31.12.2022 itibarıyla Şirket'in duran varlıkları 8.541.800 TL'dir. 31.12.2022'de Duran Varlıklar 31.12.2021'e göre %730 artışla, 41.935.915 TL 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 30.06.2023 itibarıyla 2022 sonuna göre 56 artışla 41.935.915 TL'den 44.610.391 tL'ye yükselmiştir.

2022 yılsonu itibarıyla Duran Varlıklar içerisinde yer alan Kullanım Hakkı Varlıkları kalemi önceki döneme göre Şirket'in, 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 almış olmasından kaynaklı olarak %289,7 artarak 4.210.064 TL olmuştur. 30.06.2023 itibarıyla şirketin Duran Varlıkları içerisinde yer alan Kullanım Hakkı Varlıkları %53 artışla 6.427.601 TL olmuştur.

Yükümlülükler:

Şirket'in 2021 yıl sonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 854.185.661 TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 18.140.607 TL'dir. 2022 yılı itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler %203 artışla 2.591.928.031 TL seviyelerine yükselirken, uzun vadeli yükümlülükler %4 azalışla 17.373.803 TL seviyelerine gelmiştir. Toplam yükümlülükler 2022 yılında %199 artışla 2.609.301.834 TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler %13 artışla 2.917.442.081 TL, uzun vadeli yükümlülükler %0,4 artışla 17.445.854 TL seviyelerine yükselirken, toplam yükümlülükler 2023'te %12 artarak 2.934.887.937 TL olmuştur. 31.03.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise kısa vadeli yükümlülükler 2023 yıl sonuna göre %53 azalışla 1.363.969.546 TL'ye doğru gerilerken, uzun vadeli yükümlülükler


9

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

%64 artışla 28.541.164 TL seviyelerine yükselmiştir. Toplam yükümlülükler 31.03.2024 tarihinde %53 azalarak 1.392.510.710 TL olmuştur.

Toplam Varlıklar:

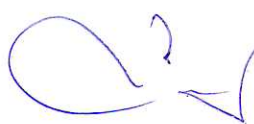
Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılsonunda %159,11 artışla 279.899.620 TL olmuş, 2021 yılı sonunda %60 artarak 448.277.787 TL, 31.12.2022'de ise %338 artışla 1.962.670.651 TL olan varlıklarda 2022 yılındaki toplam 1.514.392.864 TL'lik artışın önemli kısmı 1.447.924.037 TL artan İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar'dan gelmektedir. Söz konusu kalem 31.12.2022 itibarıyla toplam aktifin %91,3'ünü oluşturmaktadır. 30.06.2023'te Toplam Varlıklar %57 azalışla 840.602.562 TL olmuştur. Bu azalışta İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar kaleminin %68 düşüşle 1.792.367.507 TL'den 567.387.978 TL'ye gerilemesi başlıca etmen olmuştur.

Özkaynaklar:

Şirket'in 2021 yılı itibarıyla 155.684.515 TL olan özkaynaklarının 25.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 182.647.612 TL'si sermaye düzeltme farkları, 6.134.913 TL'si kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerden oluşurken, 51.222.555 TL geçmiş yıllar zararı ve 7.157.216 TL net dönem zararı özkaynaklardaki eksi bakiyeleri oluşturmaktadır. 2022 yılı itibarıyla Şirket'in özkaynaklar toplamı 216.537.336 TL olup bu tutarın 40.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 200.464.922 TL'si sermaye düzeltme farkları, 4.515.637 TL'si kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerden oluşurken, 56.760.495 TL geçmiş yıllar zararı negatif ve 28.725.526 TL net dönem karı pozitif yönlü bir etki oluşturarak özkaynaklarda yer almıştır. Şirket'in 2023 yılı itibarıyla 330.269.227 TL olan özkaynaklarının 40.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 200.464.922 TL'si sermaye düzeltme farkları, 5.234.482 TL'si kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerden oluşmaktadır. 28.753.814 TL'si geçmiş yıl zararı negatif yönlü etki oluştururken ve 113.123.627 TL net dönem karı pozitif yönlü bir etki oluşturarak özkaynak kalemleri arasında yer almıştır. 31.03.2024 tarihinde sonra eren mali tablo dönemi itibarıyla Şirket'in özkaynaklar toplamı 377.609.898 TL olup bu tutarın 40.000.000 TL'si ödenmiş sermaye, 200.464.922 TL'si sermaye düzeltme farkları, 13.473.921 TL'si kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerden oluşmaktadır. Geçmiş yıllar karı 76.130.374 TL seviyesinde olup, dönem net karı 47.955.441 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirketin özkaynakları 2021'den 2022'ye %39, 2022'den 2023'e %53, 2023'ten 31.03.2024 tarihine göre %14 büyüme göstermiştir. Bu artışlardaki faktörler şöyle özetlenebilir; Şirket 2022 yılında ödenmiş sermayesini 25.000.000 TL den nakit olarak 40.000.000 TL ye artırmıştır. Öte yandan 2021 yılında 7.157.216 TL dönem zararı söz konusuyken 2022 yılında şirket 28.725.526 TL net dönem karı elde etmiştir. 2023 yılındaki özkaynaklardaki %53 lük artışla en önemli etmen net karın %294 artarak 113.123.627 TL'ye ulaşması olmuştur. Şirketin özkaynaklarının 31 Mart 2024'de 2023 sonuna göre %14 artışında Şirket'in net dönem kârının 2024 ilk çeyreğinde 2023 ilk çeyreğine göre %103 artarak 47.955.441 TL seviyesinde gerçekleşmesi olmuştur.

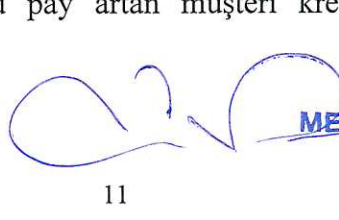
GELİR TABLOSU (TL)	01.01- 31.12.2021	01.01- 31.12.2022	01.01- 31.12.2023	01.01- 31.03.2023	01.01- 31.03.2024
Hasılat	2.570.709.490	2.977.851.591	2.714.145.402	1.156.821.613	490.307.887
Satışların Maliyeti (-)	(2.390.263.942)	(2.722.372.328)	(2.194.545.407)	(1.048.446.503)	(263.238.522)
Brüt Kârı/Zararı	180.445.548	255.479.263	519.599.995	108.375.110	227.069.365
Genel Yönetim Giderleri (-)	(119.226.001)	(126.187.211)	(251.106.415)	(57.924.531)	(107.222.893)
Pazarlama Giderleri (-)	(48.434.320)	(31.620.091)	(45.077.769)	(11.847.319)	(22.885.906)


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--	--	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	46.662.146	37.057.045	84.380.173	20.588.569	31.010.261
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.466.623)	(5.245.705)	(10.470.902)	(2.767.993)	(4.002.065)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	56.980.750	129.483.301	297.325.082	56.423.836	123.968.762
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	56.980.750	129.483.301	297.325.082	56.423.836	123.968.762
Finansman Giderleri (-)	(25.253.749)	(28.424.038)	(58.297.709)	(11.979.492)	(15.233.909)
Finansman Gelirleri (+)	10.610.488	11.024.136	76.070.567	17.022.279	24.930.771
Enflasyon Muhasebesine İlişkin Düzeltmeler (-)	(38.199.552)	(57.032.391)	(117.573.016)	(20.191.219)	(36.437.486)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	4.137.937	55.051.008	197.524.924	41.275.404	97.228.138
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(11.295.153)	(26.325.482)	(84.401.297)	(17.650.144)	(49.272.697)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(8.750.990)	(24.457.332)	(87.839.509)	(17.380.404)	(43.000.327)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(2.544.163)	(1.868.150)	3.438.212	(269.740)	(6.272.370)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	(7.157.216)	28.725.526	113.123.627	23.625.260	47.955.441
DÖNEM KÂRI/ZARARI	(7.157.216)	28.725.526	113.123.627	23.625.260	47.955.441

Hasılat:

Şirket'in, Hisse Senetleri, Yatırım Fonu, Özel Kesim Tahvil ve Bonoları Satış Gelirleri, Aracılık Komisyon Gelirleri ve Faiz Gelirleri toplamından oluşan Hasılatı 2021'de 2.570.628.539 TL'den 2022'de %16'lık artışla 2.977.851.591 TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında Şirket'in Hasılatı 2022 dönemine göre %9 azalarak 2.714.059.933 TL olmuştur. Bu düşüşün çok büyük kısmı hisse senetlerinin 2.382.755.971 TL'den %18'lik düşüşle 1.948.249.558 TL'ye gerilemesinden kaynaklanmıştır. 2023 yılında Yatırım Fonu satış gelirleri de 2022 yılına göre 7.089.312 TL'den 598.735 TL'ye %92'lik bir düşüş göstermiştir. Özel sektör bono işlemlerinde ise 2023 yılında 2022 yılına göre %19'luk bir düşüş yaşanmış ve 260.768.945 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında Hasılatın diğer kalemleri olan aracılık komisyon gelirleri ve faiz gelirlerinde sırasıyla %9 ve %132 artışlar olmakla birlikte, hasılatın %81,4 gibi çok büyük bölümü satış gelirlerinden oluştuğu için toplam hasılatta düşüş yaşanmıştır. Özellikle 2021 yılından itibaren Hisse senedi Piyasasındaki hızlı büyümeye paralel olarak artan müşteri kredileri ve buna bağlı olarak 2021 yılında 99.542.570 TL olan ve 2022 yılında %68 artışla 167.664.315 TL'ye ve 2023 yılında 2022 yılına göre %132 artışla 389.375.407 TL olarak gerçekleşen Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri hasılat içerisinde önemli pay almıştır. 31.03.2024 tarihi itibarıyla bakıldığında ise Şirket'in Hasılatı ise 31.03.2023 tarihine göre %58 azalışla 490.307.887 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşte, Hisse Senetleri satış gelirlerinin 31.03.2023 tarihinde 1.054.976.797 TL'den 31.03.2024 tarihinde %74 düşüşle 273.639.034 TL'ye gerilemesi etken olmuştur. 31.03.2024 tarihinde Hasılatın diğer kalemleri olan aracılık komisyon gelirleri ve faiz gelirlerinde 31.03.2023'e göre sırasıyla %26 ve %141 artışlar meydana gelmiştir. 31.03.2023'de Müşterilerden Alınan Faiz Gelirlerinin hasılat içerisindeki payı %6 olurken 31.03.2024'de bu pay artan müşteri kredileri etkisiyle %36 olarak gerçekleşmiştir.

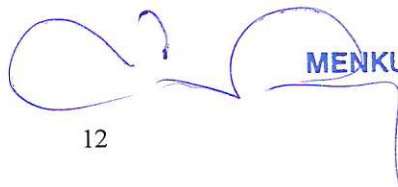

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Marbaş Finansal Oranlar				
Likidite Rasyoları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Cari Oran	1,16	1,08	1,1	1,1
Likidite Oranı	0,3	0,09	0,1	0,1
Borçluluk Oranları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	84,86%	92,34%	89,89%	78,67%
KVYK/Pasif	83,09%	91,72%	89,35%	77,06%
UVYK/Pasif	1,76%	0,61%	0,53%	1,61%
Özkaynak/Pasif	15,14%	7,66%	10,11%	21,33%
Karlılık Oranları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Net Kar Marjı	-3,70%	10,20%	19,90%	17,10%
Özsermaye Karlılığı (ROE)	-4,60%	13,27%	34,25%	6,26%

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini ödeme gücünü gösteren Cari Oranının 2021 – 2023 yılları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla sona eren mali tablo döneminde sırasıyla 1,16, 1,08, 1,10 ve 1,25 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 2021 – 2023 yılları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla sona eren mali tablo döneminde sırasıyla 0,30, 0,09, 0,11 ve 0,25 seviyelerinde seyretmiştir. Şirket'in borçluluğu incelendiğinde; toplam borçların toplam aktiflere oranının 2021'de %84,9, 2022'de %92,3, 2023'te %89,9 ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla sona eren mali tablo döneminde %78,7 seviyelerinde olduğunu buna karşın özkaynakların ise toplam aktiflere ya da pasiflere oranının söz konusu yıllar ve 31.03.2024 tarihinde sırasıyla %15,1, %7,7, %10,1 ve %21,3 olduğu görülmektedir. Özkaynakların toplam aktiflere ya da pasiflere oranındaki 2023 yılındaki iyileşmenin başlıca sebebi, hem söz konusu dönemde özkaynaklardaki net kar sayesinde meydana gelen artış ayrıca toplam aktiflerde İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki ciddi azalış sayesinde aktiflerin azalmış olmasından kaynaklanmaktadır. 31.03.2024 tarihinde oluşan iyileşmede ise toplam aktiflerde İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki azalışın etkisi bulunmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yabancı kaynaklarının toplam pasiflerdeki payının 2021 yılında %83,1, 2022 yılında %91,7, 2023 yılında %89,4 ve 31.03.2024 tarihinde sırasıyla %77,1 olduğu görülmektedir. Şirket'in 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)], 2021 yılında -%3,7, 2022 yılında %10,20, 2023 yılında %19,9 ve 31.03.2024 tarihinde %17,10 oranında gerçekleşmiştir. Net kâr marjındaki 2023 yılındaki sıçramada özellikle Şirket'in faiz gelirlerindeki yüksek oranlı artış önemli rol oynamıştır. Şirket'in özsermaye karlılığı ise 2022 yılında %13,3, 2023 yılında %34,2 ve 31.03.2024 tarihinde %6,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.marbas.com.tr ve www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.

Ortaklığımızın finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmamıştır. "Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 31/03/2024'den itibaren şirketimizin finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmadığını beyan ederiz."


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4. DERECELENDİRME

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından yürütülen kredi derecelendirme süreci sonunda Şirketimiz "Yatırım Yapılabilir" kategoride;

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu "(TR) A+"

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Notu "(TR) A1"

Not Görünümü ise "Stabil" olarak değerlendirilmiştir.

B. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Tedavülde Bulunan Sermaye Piyasası Araçları

Tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

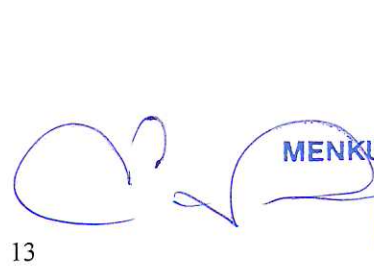
ISIN KODU	İtfa Tarihi	Nom.(Mio TL)	İhraç Tarihi	Faiz Oranı(%)
TRFMARB62417	20.06.2024	50	12.07.2023	38
TRFMARBE2429	14.10.2024	50	15.04.2024	59
TRFMARB92414	02.09.2024	50	03.06.2024	60
TRFMARB22510	03.02.2025	100	05.02.2024	50
TRFMARB62524	02.06.2025	50	03.06.2024	60
	T o p l a m	300		

2. İhraç Tavanı Alınan Henüz Satışı Gerçekleştirilmemiş Sermaye Piyasası Araçları
Yoktur.

3. İhraçtan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri

Kullanım Yerlerine İlişkin Açıklama	Tahsis Edilecek Tutar (TL) veya Oran (%)
Borçlanma araçlarının halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışı planlanmaktadır. Borçlanma aracı ihracı ile sağlanacak fonlar mevcut finansman kaynaklarının çeşitlendirilmesinde ve esas faaliyet konularımızdan biri olan müşterilerimizin kredili menkul kıymet işlemleri için kullandırılan kredilerin finanse edilmesinde kullanılacaktır.	100%

4. Yetkili Kuruluş ve Sözleşme Tarihi

 **MARBAŞ**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Marbaş Menkul Değerler A.ř.'nin 13.06.2024 tarihli aldığı yönetim kurulu kararı kapsamında ihraca ilişkin aracılık faaliyetlerinin şirket tarafından ve/veya aracı kullanılarak yürütülecek olması nedeniyle ihraca ilişkin aracılık faaliyetlerinin Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak gerçekleştirileceği ve oluşabilecek çıkar çatışmalarının önüne geçilmesinin çözümünde öncelikli olarak yatırımcı menfaatinin gzetileceğini beyan ve taahhüt edilmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı en iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecektir.

5. Borçlanma Araçlarının Borsa'da İşlem Görmesi için Borsa'ya Yapılan Başvuru Tarihi

Borçlanma araçları borsa dışında halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılacaktır. Borçlanma araçlarının Borsa İstanbul A.ř.'nin Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda özel şektr borçlanma aracı olarak sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmesi için Borsa İstanbul A.ř.' ye 02/07/2024 tarihinde başvuru yapılmıştır.

02/07/2024

