



**MARBAş MENKUL DEğERLER A.ř. 1 OCAK-30 HAZİRAN 2025
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

01.01.2025-30.06.2025

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU**Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi,****Yönetim Kurulu'na**

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 4 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi'ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul 4 Ağustos 2025

PKF Aday Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

(A Member Firm of PKF International)

**YUNUS CAN ÇARPATAN****Sorumlu Denetçi**



İÇİNDEKİLER:

1- HAKKIMIZDA.....	1
2- VİZYON,MİSYON.....	1,2
3- YÖNETİM KURULU	2,3,4
4- ORTAKLIK YAPISI.....	4
5- 2025 YILI 2.ÇEYREK EKONOMİK GELİŞMELER.....	5
6- FAALİYETLERİMİZ.....	6,7
7- ŞUBELERİMİZ.....	7
8- YATIRIMCI PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ.....	8
9- HİSSE SENEDİ VE VİOP İŞLEM HACMİ, PAZAR PAYI.....	8,9,10
10- FİNANSAL TABLOLAR.....	11,12
11- 2024 YILI OLAĞAN GENEL KURUL VE KAR PAYI DAĞITIMI.....	13
12- NET DÖNEM KARI VE ÖZKAYNAK BÜYÜKLÜĞÜ.....	13
13- FİNANSMAN KAYNAKLARI VE ÇIKARILMIŞ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI.....	13
14- KREDİ DERECELENDİRMESİ.....	14
15- BAĞIŞ.....	14
16- ÜST YÖNETİCİLERE SAĞLANAN FAYDALAR.....	14
17- RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	15



1-HAKKIMIZDA

Marbaş Menkul Değerler bireysel ve kurumsal yatırımcılara, sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığının yanı sıra, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Marbaş Menkul Değerler,

- Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası
- Borçlanma Araçları Piyasası
- Kurumsal Finansman Hizmetleri
- Sabit Getirili Menkul Değerler
- Yatırım Danışmanlığı
- Halka Arz Fiyat Tespit
- Yatırım Fonu Alım Satımı
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde

aracılık hizmeti vermekte olup, faaliyet gösterdiği alanlarda etkinliğini giderek artırmaktadır.

Marbaş Menkul Değerler, 14.07.2023'te SPK tarafından Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

Temel amacı yatırımcı memnuniyeti sağlamak olan Marbaş Menkul Değerler, bu amacına yönelik olarak bilgi, güven ve şeffaflık prensipleri ile birikimlerini sermaye piyasalarında değerlendirmeyi tercih eden yatırımcılara hizmet vermektedir.

2-VİZYON,MİSYON

Vizyonumuz:

Marbaş Menkul Değerler olarak sermaye piyasalarının tüm ürün ve hizmetlerini yaygın kitlelere sunarak, kalite, güven ve tecrübe denildiğinde akla gelen ilk yatırım kuruluşu olmayı hedefliyoruz. Bu vizyonu ileriye taşımak adına;

- Teknolojik tüm gelişme ve yenilikleri hizmetlerimize yansıtıyoruz.
- Hizmet dağıtım kanallarımızın çeşitlendirilmesi ve en etkin şekilde kullanılmasını hedefliyoruz.
- Yatırımcı ilişkilerimizi her geçen gün geliştiriyoruz.
- Araştırmalar hazırlıyor, en güncel, objektif bilgiyi kullanıyor ve yatırımcılar ile paylaşıyoruz.

Misyonumuz:

Marbaş Menkul Değerler olarak bizlere güvenen tüm yatırımcılarımızın en iyi hizmeti alması için var gücümüzle çalışıyoruz. Bu uğurda aşağıda belirtilen maddeler misyonumuzun birer parçasıdır;

- Yatırımcıların sermaye piyasalarına hızlı, kaliteli ve güvenli bir şekilde ulaşmalarını sağlamak, bu doğrultuda tüm gelişmeleri takip etmek.
- Tüm faaliyet ve hizmetlerinde yatırımcı memnuniyetine öncelik vermek.
- Yatırımcıların ihtiyaçları doğrultusunda nitelikli bilgi üretmek.
- Sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunmak.
- Sermayenin tabana yayılmasına aracılık etmek.
- Şirketlerin sermaye piyasalarından kaynak temin etmesini sağlamak.
- Çalışanlarının bilgi ve tecrübelerini arttırmalarını sağlamak.

3-YÖNETİM KURULU

BİZİ TANIYIN

YÖNETİM KURULU





Tevfik Metin AYIřIK

Yönetim Kurulu Başkanı

Tevfik Metin Ayışık, Saint Michel Fransız Lisesi'ni bitirdikten sonra 1983 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme/İstatistik Bölümü'nden mezun oldu. İş yaşamına Koç Holding şirketlerinden Beldesan'da başlayan Ayışık, 1987 yılından itibaren Sermaye Piyasalarında sektörün önde gelen yatırım kuruluşlarında üst düzey yönetici ve sermaye piyasası kuruluşlarında yönetim kurulu üyesi olarak görevler aldı.

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği Başkan ve Başkan Vekilliği, Türkiye Vadeli İşlemler Borsası Yönetim Kurulu Üyeliği, Sermaye Piyasaları Lisanslama ve Eğitim Şirketi Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinde bulunan Metin Ayışık, Borsa Aracı Kurum Yöneticileri Derneği Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur.

2000-2013 yıllarında Alternatif Yatırım'da genel müdürlük görevinde bulunan Metin Ayışık son olarak 2013 yılında katıldığı Gedik Yatırım'da 8,5 yıl genel müdür ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Marbaş Menkul Değerler A.ř. de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.

Cem CİHAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Genel Müdür)

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.ř. 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.ř. de Genel Müdür Yardımcısı olarak 2011 tarihine kadar çalışmıştır. Marbaş Menkul Değerler A.ř. de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.

Oğuz YILMAZ

Yönetim Kurulu Üyesi

1980 yılında İstanbul'da doğdu. Lise eğitimini Kabataş Erkek Lisesi'nde tamamladıktan sonra 2003 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği bölümünden mezun oldu. MBA yüksek lisans eğitimini tamamladı. 2003 yılından bu yana aracı kurum sektöründe değişik aracı kurumlarda çalışan Oğuz Yılmaz 2025 Mayıs ayından bu yana Marbaş Menkul Değerler A.ř. yönetim kurulu üyesidir.



Ahmet AKA

Yönetim Kurulu Üyesi

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 olarak 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 2024 Ağustos itibaren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir.

Rüya ESER

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.

4-ORTAKLIK YAPISI:

1990 yılında faaliyete başlayan Marbaş Menkul Değerler, 2004 yılından itibaren Gedik Yatırım iştiraki olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Gedik Yatırım’ın, Türkiye sermaye piyasalarının en köklü yatırımcı kuruluşlarından biri olan Marbaş’taki payı %100’dür.



5- 2025 YILI 2.ÇEYREK EKONOMİK GELİŞMELER

2025 2.çeyrek özelinde Türkiye'nin makroekonomik koşullarda sıkı duruş vurgusuyla dezenflasyonist sürecin devam ettiği bir dönem oldu. 19 Mart sonrası yaşanan gelişmelerle Nisan ayında ana eğilim bir miktar bozulsa da Mayıs ve özellikle Haziran itibariyle dezenflasyon ortamının iyice yaratıldığı bir çeyreği tamamladık.

Sıkı duruş artarak devam etti. Mart ayı başında faizler indirilse de Nisan ayı toplantısında sıkı duruş vurgusuyla tekrardan faizlerde fonlama dahil 700 baz puana varan artışların yaşandığı bir ortam oluşmuştur. Küresel tarafta jeopolitik riskler çerçevesinde de Haziran ayında da faiz indirimine gidilmeyerek 2.çeyreğin özellikle "fonlama" sıkı duruşunu içeren bir dönem olduğunu söylemek mümkün oldu.

Döviz unsurlarında Haziran ayı sonu itibariyle (TCMB-Alış) dolarda 39,74, avroda 46,55 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 2025 2.çeyrekte dolarda %4,52, avroda %9,14 getiri elde edildi. Bu doğrultuda dolar 3 aylık TÜFE'nin altında kalırken avro TÜFE üstü getiri elde etti. Burada ana unsur özellikle tarifelerle zayıflayan dolar endeksi çerçevesinde güçlenen avro/dolar paritesinin hareketliliği oldu.

CDS'de görece hareketli bir çeyrek geride kaldı. 400'lerin sınırından dönen CDS, Haziran ayında 289,62'den kapanarak toparlanmanın bir miktar 19 Mart-Nisan döneminde olduğu akabinde tekrardan dengelenme sürecinin ön planda olduğu bir dönem olmuştur.

TÜFE özelinde 3 aylık TÜFE %5,9 olarak gerçekleşirken en yüksek katkı %3 ile Nisan ayından geldi. Ancak TÜFE'de ana eğilim aylık bazda dalgalanırken yıllık tarafta baz etkisiyle de birlikte düşüş eğilimi kaldığı yerden devam ederek yıllıkta %35,05 olarak Haziran ayında 2.çeyrek tamamlanmış oldu.

Rezervler özelinde tıpkı diğer makro setler gibi dalgalanma izlenmekle birlikte swap harici net rezervin 19 Mart haftasında 65 milyar dolar zirvesinden Mayıs haftası başında 18,9 milyar dolar ile son dönemin en düşük seviyeleri takip edildi. Haziran ayı başında 30 milyar doları aşarak kısmen toparlanan swap harici net rezervlerin küresel gelişmelerle bir miktar esneyerek Haziran ayı sonu itibariyle 28,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Fonlamanın sıkı olduğunu vurgulamıştık. Bu çerçevede likidite eksiğinin özellikle likidite senetlerinin ihracının başlatılması, politika faizinde gecelik faizin kullanılmasıyla birlikte iyice güçlenmiştir Şubat ayında 1 trilyona varan likidite fazlası olan piyasada 400 milyar TL'yi aşan günlük ortalama bazlı likidite eksiği takip ettik. TLREF likidite operasyonları çerçevesine dengelense de %46 ile sıkı kalmayı sürdürdü.

Küresel tarafta tarife gelişmelerinin başlangıçta etkin olduğu akabinde 90 günlük erteleme ile geçici olarak ikincil plana itildiği bir yapı takip ettik. Hindistan-Pakistan, İran-İsrail ve benzeri jeopolitik gelişmelerin de etkin olduğu karışık ve belirsiz şekilde riskli varlıkları baskılayacak şekilde bir ortam oluşmuştur.

Gelecek dönemde yine tarifelerin odak olduğu, enflasyondan odakların kademeli şekilde büyüme ve istihdam piyasasına kaydığı ve bu çerçevede dezenflasyonist ortamların oluşturulması için son adımların atıldığı bir küresel piyasa ortamı takip etmeyi sürdürüyoruz.

6-FAALİYETLERİMİZ:

- a) Yatırım Araçlarına Aracılık,
- b) Yatırım Hizmetleri,
- c) Piyasa Destek Hizmetleri,
- d) Kurumsal Finansman,
- e) Araştırma Hizmetleri,
- f) Özelleştirilmiş Hizmetler

BİZİ TANIYIN

GÜNCEL FAALİYETLER

YATIRIM ARAÇLARINA ARACILIK e - Yatırım Hizmetleri Özel Yatırım Hizmetleri	YATIRIM HİZMETLERİ Yatırım Danışmanlığı Yönetimi	PROJE BAZLI DESTEK HİZMETLERİ Teşviklere Erişim	PİYASA DESTEK HİZMETLERİ Piyasa Yapıcılık Piyasa Danışmanlığı Piyasa Risk Yönetimi
KURUMSAL FİNANSMAN Halka Arz Aracılık Şirket Birleşmeleri Sermaye Artırımları	KURUMSAL YÖNETİM Kurumsal Risk Yönetimi Teftiş İç Kontrol	SERMAYE PİYASASI SÜREÇ DESTEK HİZMETLERİ İç Denetim Ayrılma Hakkı Değerleme Danışmanlığı Pay Alım Teklifi Aracılığı	ARAŞTIRMA HİZMETLERİ
ÖZELLEŞTİRİLMİŞ HİZMETLER	BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ	KURUMSAL SATIŞ	ARACILIK HİZMETLERİ



BİZİ TANIYIN

PROJELERİMİZ



Algoritmik Portföy Yönetimi



Yatırım Danışmanlığı



Bireysel Portföy Yönetimi



Roboritma



7-ŞUBELERİMİZ:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. firması olarak 2025 yılı sonu itibarıyla 18 şube ve irtibat bürosu ile finansal piyasalarda hizmet vermeye devam ediyoruz.

BİZİ TANIYIN

GENİŞ ŞUBE AĞI



ŞUBE VE İRTİBAT BÜROLARI

GENEL MÜDÜRLÜK
ŞUBE SAYISI: 12
İRTİBAT BÜROSU SAYISI: 5
TOPLAM 18



*1990 yılı içerisinde faaliyete başlamıştır.
**Mart 2025 itibarıyla 20. şubemiz olarak faaliyete başlayacaktır.



8- YATIRIMCI PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ

2025 yılı Haziran ayı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü 12.780 Milyar TL'dir. 2025 yılında aylar itibariyle yatırımcı portföy büyüklüğünün gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.



9- HİSSE SENEDİ VE VİOP İŞLEM HACMİ, PAZAR PAYI

Hisse Senedi Aylık İşlem Hacimleri:

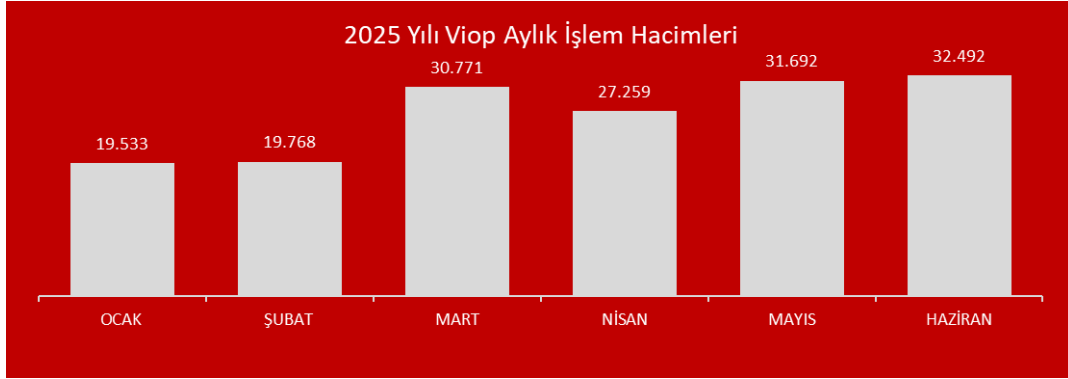
Marbaş'ın hisse senedi işlem hacimlerinin aylara göre detaylarına tabloda yer verilmiştir.





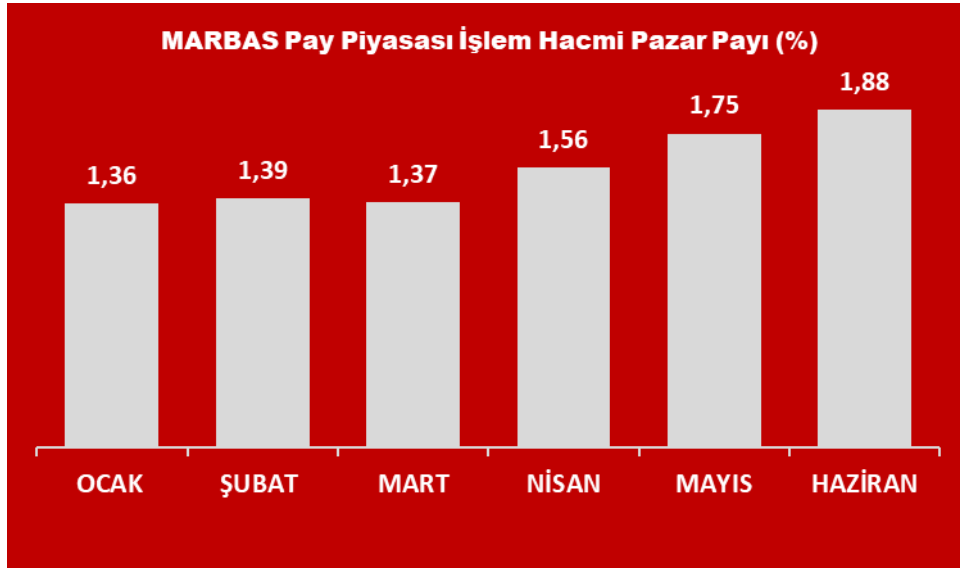
Viop Aylık İşlem Hacimleri:

Marbaş'ın viop işlem hacimlerinin aylara göre detaylarına tabloda yer verilmiştir.



Hisse Senedi Pazar Payı:

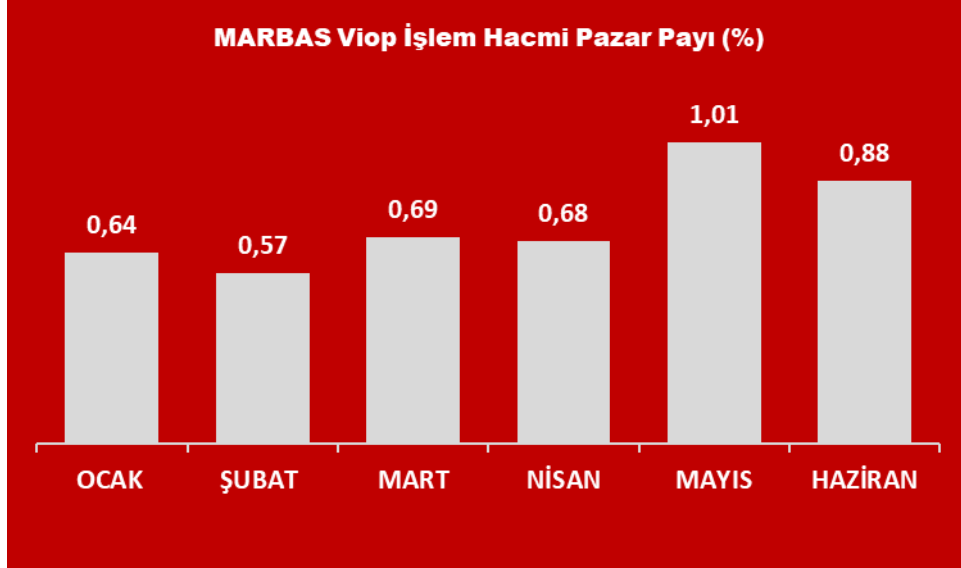
Marbaş'ın hisse senedi işlem hacmi pazar payı bir önceki yıla göre %64,36 oranında artarak %1,88'e yükselmiştir.





Viop Pazar Payı:

2025 yılında Marbaş Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem hacmini bir önceki yıla kıyasla %258,82 büyüyerek, Pazar payı %0,88 olmuştur. Marbaş'ın yıllar itibariyle VİOP işlem hacimleri ve pazar payları aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.





10- Finansal Tablolar:

Firmamızın 30.06.2025 dönemi itibariyle sınırlı denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıda sunulmuştur.

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Cari Dönem Sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2025	Önceki Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	4	2.162.911.441	1.617.506.465
Finansal yatırımlar	5	745.839.695	46.111.409
Ticari alacaklar	7	3.314.096.168	1.911.935.713
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	3.314.096.168	1.911.935.713
Diğer alacaklar	8	135.492.729	106.339.124
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	135.492.729	106.339.124
Peşin ödenmiş giderler	9	9.280.738	34.839
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		9.280.738	34.839
Toplam dönen varlıklar		6.367.620.771	3.681.927.550
DURAN VARLIKLAR			
Finansal yatırımlar	5	4.393.595	4.393.595
Ticari alacaklar		1.985.200	4.708.026
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	1.985.200	4.708.026
Kullanım hakkı varlıkları	12	53.703.883	67.074.129
Maddi duran varlıklar	10	79.552.078	69.866.889
Maddi olmayan duran varlıklar	11	4.651.888	2.216.408
Peşin ödenmiş giderler	9	807.805	1.422.952
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		807.805	1.422.952
Ertelenmiş vergi varlığı	20	2.496.525	415.621
Toplam duran varlıklar		147.590.974	150.097.620
TOPLAM VARLIKLAR		6.515.211.745	3.832.025.170



		Cari Dönem Sınırlı denetimden geçmiş 30 Haziran 2025	Önceki Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR	Dipnot referansları		
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli borçlanmalar	6	3.201.078.627	1.838.769.283
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli borçlanmalar		3.201.078.627	1.838.769.283
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler		32.249.778	12.349.356
- Diğer kısa vadeli borçlanmalar		3.168.828.849	1.826.419.927
Ticari borçlar		2.146.584.807	1.276.991.366
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	7	2.146.584.807	1.276.991.366
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	13	7.131.852	5.920.264
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	-	906.287
Karşılıklar		278.484.589	74.491.246
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin			
kısa vadeli karşılıklar	13	10.159.858	3.600.150
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	14	268.324.731	70.891.096
Diğer borçlar		17.189.905	13.228.828
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	17.189.905	13.228.828
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		5.650.469.780	3.210.307.274
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun vadeli borçlanmalar		22.097.014	51.116.158
İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli borçlanmalar		22.097.014	51.116.158
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler		22.097.014	51.116.158
Uzun vadeli karşılıklar		12.756.766	8.114.261
- Çalışanlara sağlanan faydalara			
ilişkin uzun vadeli karşılıklar	13	12.756.766	8.114.261
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		34.853.780	59.230.419
ÖZKAYNAK			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		829.888.185	562.487.477
Ödenmiş sermaye	15	360.000.000	150.000.000
Sermaye düzeltme farkları	15	200.170.951	338.427.371
Kar veya zararda sınıflandırılmayacak			
birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler	15	(1.988.786)	(538.206)
- Tanımlanmış fayda planları			
yeniden ölçüm (kayıpları)/kazançları		(1.988.786)	(538.206)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	39.536.749	36.254.184
Geçmiş yıllar zararları	15	(36.682.017)	(65.257.023)
Net dönem karı		268.851.288	103.601.151
TOPLAM KAYNAKLAR		6.515.211.745	3.832.025.170



11- 2024 Yılı Genel Kurul Ve Kar Payı Dağıtımı:

2024 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 04.03.2025 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar şirketin bağımsız denetçi seçimi, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası ve genel kurul iç yönergesinin onayıdır. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde, yasal kayıtlarda oluşan 61.931.217,46 TL net dönem karından, 3.096.560,87 TL özel yedek, 35.900.000 TL Girişim Sermayesi Fonuna aktarılmasına kalan 22.934.656,58 TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, oybirliği ile karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olmuştur.

Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı % 100,00 olmuştur.

12- Net Dönem Karı ve Özkaynak Büyüklüğü:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. firmasının 30.06.2025 tarihi itibarıyla sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre Net Dönem Karı 268.851.288 TL (31 Aralık 2024: 103.601.151 TL), Özkaynak Büyüklüğü ise 829.888.185 (31 Aralık 2024: 562.487.477) TL olarak belirlenmiştir.

13- Finansman Kaynakları Ve Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçları

30 Haziran 2025

Menkul Kıymet Kodu	Nominal Tutar (TL)	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	Faiz Oranı (%)	Faiz Tipi
TRFMARB72515	200.000.000	14.04.2025	14.07.2025	50%	Sabit
TRFMARBK2512	125.000.000	7.05.2025	3.11.2025	53%	Sabit
TRFMARB52616	125.000.000	9.05.2025	4.05.2026	TL REF+%5	Sabit
TRFMARBA2514	200.000.000	25.06.2025	22.12.2025	TL REF+%4,5	Sabit

31 Aralık 2024

Menkul Kıymet Kodu	Nominal Tutar (TL)	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	Faiz Oranı (%)	Faiz Tipi
TRFMARB62524	50.000.000	2.09.2024	2.06.2025	60%	Sabit
TRFMARB32519	50.000.000	2.12.2024	3.03.2025	55%	Sabit
TRFMARB22510	100.000.000	5.02.2024	3.02.2025	50%	Sabit



14- Kredi Derecelendirmesi

Şirketimizin kredi notu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri tarafından 06 Ocak 2025 tarihli Kredi Derecelendirme Raporunda belirlenmiştir.

Yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketimizin taşıdığı finansal/operasyonel risklerini incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu (TR) A+ ve kısa vadeli notu (TR) A1 olarak teyit edilmiştir.

KREDİ DERECELENDİRME NOTU	
UZUN VADELİ (ULUSAL)	(TR)A+
GÖRÜNÜM	Stabil
KISA VADELİ (ULUSAL)	(TR)A1
GÖRÜNÜM	Stabil

15- Bağış:

01.01.2025 – 30.06.2025 tarihleri arasında yapılan bağış tutarı 27.000'TL'dir. (31 Aralık 2024: 54.500 TL)

16- Üst Yönetime Sağlanan Faydalar:

01.01.2025 – 30.06.2025 tarihleri arasında üst yönetime sağlanan faydalar toplamı 61.309.395 TL'dir. (30 Haziran 2024: 22.650.251 TL)



17- Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar:

24.06.2025 tarihinde yapmış olduğumuz KAP açıklamamıza istinaden Sayın Oğuz Yılmaz 03.07.2025 tarihi itibarıyla Genel Müdür olarak atanmıştır.

Şirketimizin " Merkez Mah. Cumhuriyet Mey. No : 26 İç Kapı No : 2 Gaziosmanpaşa / İstanbul " adresinde yeni şube açma talebi , Sermaye Piyasası Kurulu'nca olumlu karşılanmış ve 23.07.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

Kuruluşumuzun "Akarbaşı Mah. Atatürk Blv. N 87 / A Odunpazarı / Eskişehir" adresinde faaliyette bulunan "Eskişehir Şubesi" nin 18.07.2025 tarihi itibarı ile kapatılmasına, Eskişehir Şubesi yatırımcılarının, Şubenin kapatılması tarihi itibarıyla Genel Müdürlük'e ve İnternet, Çağrı Merkezi'ne yönlendirilerek tüm işlemlerin bu sistemler üzerinden gerçekleştirilmesi için gerekli çalışmaların yapılmasına karar verilmiştir.

Kuruluşumuzun "Gevher Nesibe Mah. Gür Sk. A Blok Sitesi Ofisim Kayseri No : 8 İç Kapı No : 25 Kocasinan / Kayseri" adresinde faaliyette bulunan "Kayseri Şubesi" nin 18.07.2025 tarihi itibarı ile kapatılmasına, Kayseri Şubesi yatırımcılarının, Şubenin kapatılması tarihi itibarıyla Genel Müdürlük'e ve İnternet, Çağrı Merkezi'ne yönlendirilerek tüm işlemlerin bu sistemler üzerinden gerçekleştirilmesi için gerekli çalışmaların yapılmasına karar verilmiştir.

Kuruluşumuzun "İsmetpaşa Mahallesi Atatürk Caddesi Nusret Kutlu İş Hanı No : 41 İç Kapı No : 38 Merkez / Çanakkale" adresinde faaliyette bulunan "Çanakkale Şubesi" nin 25.07.2025 tarihi itibarı ile kapatılmasına, Çanakkale Şubesi yatırımcılarının, Şubenin kapatılması tarihi itibarıyla Genel Müdürlük'e ve İnternet, Çağrı Merkezi'ne yönlendirilerek tüm işlemlerin bu sistemler üzerinden gerçekleştirilmesi için gerekli çalışmaların yapılmasına karar verilmiştir.