

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	ARKAN ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin (Şirket) 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Hasılatın muhasebeleştirilmesi	
Şirket'in 01.01- 31.12.2019 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirmiş olduğu toplam 32.014.418 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlerle ilişkin açıklama ve dipnotlar 31.12.2019 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 2 ve 17 numaralı dipnotlarında yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları ve danışmanlık gelirleri gibi kanallardan elde edilmesi ve Şirket operasyonların doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı değerlendirilmiştir. Ayrıca, Şirket'in hasılat süreci incelenerek, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımı ve etkinliği değerlendirilmiştir. Hesap donemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detayları karşılaştırılarak test edilmiştir.

4) Diğer Hususlar

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluştan tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluştan, 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak 15 Şubat 2019 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

5) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı süreçte işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirketin finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)

- Şirketin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve hususlar ve varsa ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlölükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in

01.01.-31.12.2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nin 402. maddesi dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Eray Yanbol'dur.

İstanbul, 12 Şubat 2020

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Eray Yanbol

Sorumlu Denetçi

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	40.515.871	23.383.138
Financial Investments		31.302	225.131
Other Financial Investments	6	31.302	225.131
Trade Receivables		57.788.208	26.150.883
Trade Receivables Due From Related Parties	4	139.368	23.744
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	8	57.648.840	26.127.139
Other Receivables		75.735	35.324
Other Receivables Due From Related Parties		0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	75.735	35.324
Prepayments		9.458	8.447
Prepayments to Unrelated Parties	10	9.458	8.447
SUB-TOTAL		98.420.574	49.802.923
Total current assets		98.420.574	49.802.923
NON-CURRENT ASSETS			
Investments in subsidiaries, joint ventures and associates	6	159.715	159.715
Trade Receivables		7.454.904	4.598.632
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	9	7.454.904	4.598.632
Property, plant and equipment		624.765	509.842
Machinery And Equipments	11	624.765	509.842
Right of Use Assets	12	1.024.989	
Intangible assets and goodwill	12	93.828	19.258
Current Tax Assets, Non-current	22	245.715	124.540
Total non-current assets		9.603.916	5.411.987
Total assets		108.024.490	55.214.910
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		399.927	
Current Borrowings From Unrelated Parties		399.927	
Lease Liabilities	7	399.927	
Trade Payables		72.501.417	29.515.610
Trade Payables to Unrelated Parties	8	72.501.417	29.515.610
Employee Benefit Obligations	13	381.825	326.205
Other Payables		220.042	267.727
Other Payables to Unrelated Parties	9	220.042	267.727
Current tax liabilities, current	22	328.289	351.335
Current provisions		3.127.646	450.729
Current provisions for employee benefits	13	67.516	72.609
Other current provisions	14	3.060.130	378.120
SUB-TOTAL		76.959.146	30.911.606
Total current liabilities		76.959.146	30.911.606
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		695.887	
Long Term Borrowings From Related Parties		695.887	
Lease Liabilities	7	695.887	
Trade Payables		44	158
Trade Payables To Unrelated Parties	9	44	158
Employee Benefit Obligations	13	899.622	483.801
Deferred Tax Liabilities	22	30.297	24.758
Total non-current liabilities		1.625.850	508.717
Total liabilities		78.584.996	31.420.323
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		29.439.494	23.794.587
Issued capital	16	25.000.000	10.000.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-486.516	-114.763
Other Gains (Losses)	16	-486.516	-114.763

Restricted Reserves Appropriated From Profits	16	1.446.821	1.161.676
Prior Years' Profits or Losses	16	692.529	6.847.736
Current Period Net Profit Or Loss		2.786.660	5.899.938
Total equity		29.439.494	23.794.587
Total Liabilities and Equity		108.024.490	55.214.910

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	17	32.014.418	39.323.592
Cost of sales	17	-16.521.092	-23.258.393
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		15.493.326	16.065.199
GROSS PROFIT (LOSS)		15.493.326	16.065.199
General Administrative Expenses	18	-4.288.364	-5.177.083
Marketing Expenses	18	-10.257.520	-10.029.003
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		947.442	859.113
Investment Activity Income	19	4.274.817	5.635.793
Investment Activity Expenses	19	-2.558.449	-637.975
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		2.663.810	5.856.931
Finance income	21	2.515.456	2.622.506
Finance costs	21	-957.733	-818.092
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		4.221.533	7.661.345
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-1.434.873	-1.761.407
Current Period Tax (Expense) Income	22	-1.445.655	-1.798.023
Deferred Tax (Expense) Income	22	10.782	36.616
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		2.786.660	5.899.938
PROFIT (LOSS)		2.786.660	5.899.938
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		2.786.660	5.899.938
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		2.786.660	5.899.938
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-476.607	-74.279
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss	16	-476.607	-74.279
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		104.854	16.341
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		104.854	16.341
Reclassification Adjustments on Cash Flow Hedges	22	104.854	16.341
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-371.753	-57.938
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		2.414.907	5.842.000
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		2.414.907	5.842.000

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		12.177.420	27.304.141
Profit (Loss)		2.786.660	5.899.938
Profit (Loss) from Continuing Operations		2.786.660	5.899.938
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		2.331.086	2.771.098
Adjustments for depreciation and amortisation expense	11,12	512.665	264.764
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		78.916	547.529
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	8	78.916	537.848
Other Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)	9	0	9.681
Adjustments for provisions		2.661.278	197.398
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	13	184.977	159.774
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		2.476.301	37.624
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-2.356.646	
Adjustments for Interest Income	21	-2.356.646	
Adjustments for Tax (Income) Expenses	22	1.434.873	1.761.407
Changes in Working Capital		8.779.231	20.079.794
Decrease (Increase) in Financial Investments	6	193.829	1.869.191
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-31.716.241	13.322.243
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	4	-115.624	18.938
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	8	-31.600.617	13.303.305
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-2.896.683	-2.387.557
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	9	-2.896.683	-2.387.557
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	10	-1.011	22.756
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		42.985.807	-11.665.210
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	8	42.985.807	-11.665.210
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	13	55.620	142.162
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-47.799	-47.838
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	9	-47.799	-47.838
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		205.709	18.824.047
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations			19.387.034
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	14,9	205.709	-562.987
Cash Flows from (used in) Operations		13.896.977	28.750.830
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	13	-250.856	0
Income taxes refund (paid)		-1.468.701	-1.446.689
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-473.799	-153.076
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-473.799	-153.076
Purchase of property, plant and equipment	11	-376.966	-143.690
Purchase of intangible assets	12	-96.833	-9.386
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		5.429.112	-7.708.182
Proceeds from Capital Advances	16	3.230.000	
Repayments of borrowings			-7.708.182
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	7		-7.708.182
Payments of Lease Liabilities		-245.850	
Interest Received	21	2.444.962	
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		17.132.733	19.442.883
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		17.132.733	19.442.883
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		23.383.138	3.940.255

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		40.515.871	23.383.138
--	--	------------	------------

[illegible]

Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019												
	Decrease through Other Distributions to Owners											
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions											
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions											
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary											
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity											
	Transactions with noncontrolling shareholders											
	Increase through Other Contributions by Owners											
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Increase (decrease) through other changes, equity											
	Equity at end of period		25.000.000				-486.516	1.446.821	692.529	2.786.660	29.439.494	29.439.494