

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 15.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.terayatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda www.kap.org.tr yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	45
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	45
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	47
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	55
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	63
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	83
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	85
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	88
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	101
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	103
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	104
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	105
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	106
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	112
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	112
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	115
19. ANA PAY SAHİPLERİ	116
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	120
21. DİĞER BİLGİLER	122
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	131
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	132
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	136
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	147
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER.....	162
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	163
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	165
29. SULANMA ETKİSİ	166
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	166
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	168
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	169
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	179
34. İNCELEMEMEYE AÇIK BELGELER	180
35. EKLER	181

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
APAC	Asia-Pacific (Asya-Pasifik)
Av.	Avukat
AVM	Alışveriş Merkezi
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BPP	Borsa Para Piyasası
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
CEO	Chief Executive Officer (Genel Müdür)
CFA	Chartered Financial Analyst (Lisanslı Finansal Analist)
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
EMEA	Europe, the Middle East and Africa (Avrupa, Orta Doğu ve Afrika)
GSYH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
GKS	Genel Kredi Sözleşmesi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Şirketin mevcut ortakları Emre TEZMEN, Oğuz TEZMEN, Gül Ayşe ÇOLAK
ISIN	International Securities Identification Number (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası)
İŞKUR	Türkiye İş Kurumu
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MBA	Master of Business Administration (İşletme Yüksek Lisansı)
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
NATO	North Atlantic Treaty Organization (Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü)
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development (İktisadi İşbirliği ve Geliştirme Teşkilatı)
ÖSBA	Özel Sektör Borçlanma Aracı
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymetler
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu

T.A.O.	Türk Anonim Ortaklığı
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu
Tera Portföy, Bağlı Ortaklık	Tera Portföy Yönetimi A.Ş.
Tera Yatırım, Şirket, İhraççı, Ortaklık	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
THY	Türk Havayolları Anonim Ortaklığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standardı
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasası Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TURKONFED	Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu
TÜYİD	Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yatırım Kuruluşları Tebliği	III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Tebliğ

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa Görüşü Eklenecektir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ethem Umut BEYTORUN Emir Münir SARPYENER Kurumsal Finansman Müdürü Genel Müdür 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden (Ek Satış Olması Durumunda) Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Oğuz TEZMEN Yönetim Kurulu Başkanı 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden (Ek Satış Olması Durumunda) Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Emre TEZMEN Yönetim Kurulu Başkan Vekili 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Eden (Ek Satış Olması Durumunda) Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Gül Ayşe ÇOLAK Yönetim Kurulu Başkanı 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ Ethem Umut BEYTORUN Emir Münir SARPYENER Kurumsal Finansman Müdürü Genel Müdür 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Ulaş Taylan AYDEMİR Sorumlu Denetçi	01.01.2022 - 31.03.2022 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporu

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hakverdi YARADILMIŞ Sorumlu Denetçi	01.01.2020 – 31.12.2020 ve 01.01.2021 - 31.12.2021 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hüsnü ÜNALAN Sorumlu Denetçi	01.01.2019- 31.12.2019 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Derecelendirme Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. Bora PAKYÜREK Baş Analist	02.11.2021 tarihli Derecelendirme Raporu

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Abidin OĞUL Avukat	23.05.2022 tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi İşletme Adı: Tera Yatırım
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:11 34398 Maslak, İstanbul Telefon: (212) 365 10 00 Faks: (212) 290 69 95 İnternet Adresi: www.terayatirim.com
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden	Tera Yatırım, SPK'n 37. Maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") tarafından yetkilendirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 02.01.2015 tarih G-001 (348) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine

	<p>önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>istinaden;</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Emir İletimine Aracılık Faaliyeti▪ İşlem Aracılığı Faaliyeti▪ Portföy Aracılığı Faaliyeti▪ Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti▪ Sınırlı Saklama Hizmeti <p>faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.</p> <p>Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/3. maddesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.</p> <p>Şirket ve bağlı ortaklığı Tera Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından sunulan hizmetler aşağıdaki gibidir.</p> <p>Araştırma Hizmetleri</p> <p>Şirket, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, gün içi analiz, strateji, model portföy ve şirket raporlarını kapsamaktadır.</p> <p>Aracılık Hizmetleri</p> <p>Tera Yatırım'ın aracılık hizmetleri Pay Piyasasında alım satımına aracılık, Sabit Getirili Menkul Kıymet arzı ve alım-satımı, VİOP işlemleri, tezgah üstü türev işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakla birlikte 31.03.2022 tarihi itibarıyla 5.424 yatırımcıya hizmet verilmiştir.</p>
--	---	---

		<p>Kurumsal Finansman Hizmetleri</p> <p>Tera Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Tera Yatırım halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Kurumsal finansman projeleri kapsamında, şirket 2021 yılında toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet ve 2022 yılı ilk çeyreğinde halka arz büyüklüğü 380.460.000 TL olan 1 adet olmak üzere toplam da halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olmak üzere 5 adet halka arz gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları, sermaye artırımları, pay alım teklifleri gibi kurumsal finansman faaliyetlerinden de gelir elde etmektedir.</p> <p>Portföy Yönetimi Hizmeti (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)</p> <p>07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır. Tera Portföy Yönetimi tarafından yönetilen Portföy büyüklüğü 31.03.2022 tarihi itibarıyla 192.159.830 TL'dir. (31.12.2021: 133.319.700 TL)</p>
B.4a	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Dünya Ekonomisi</p> <p>Gıda, enerji ve temel hizmet fiyatlarındaki artış ile temel mal fiyatlarındaki artış küresel enflasyonun itici gücüdür. Ukrayna'daki savaş petrol fiyatlarını hızla artırırken, küresel ekonomiler, gıda fiyatlarından konut fiyatlarına kadar genele dayalı bir artıştan dolayı enflasyon etkisini yoğun bir şekilde hissetmektedirler. Bu süreçte, savaş olgusuna ve Rus petrolünü tecrit etme çabasına paralel olarak enerji fiyatlarının yüksek kalması riski bulunmaktadır. Daha yüksek enflasyon, reel gelirdeki büyümeyi aşındırabilir ve reel tüketici harcamalarında daha yavaş büyümeye neden olabilir.</p> <p>Makroekonomik belirsizliklerde arz ve talebin nasıl etkileneceğini net olarak tahmin etmek güçtür. Bu</p>

		<p>zorlu profilde, ABD ekonomisinin yeterince güçlü olduğu varsayılırsa, FED'in faiz artırmayı düşünmesi, gelişmekte olan piyasalar için sermaye hareketleri üzerinden bazı risklere işaret etmektedir. Mevcut reel getiri pozisyonuna ek olarak, coğrafi konum ve ticari ilişkiler kapsamında Rusya'ya daha fazla bağlı olan ve ithalat faturaları açısından dış finansman net girişlerine yeterince olumlu etki yapamayacak ülkelerin daha temkinli olması beklenebilir.</p> <p>Savaşın yarattığı belirsizliklere rağmen, FOMC'nin bu yıl federal fon oranı için hedef aralığını 50'şer baz puanlık bir silsile ile artırması bekleniyor. Bilanço daraltması da ek bir parasal sıkılaştırma biçimi olarak hareket edecektir.</p> <p>Jeopolitik riskler nedeniyle son dönemde ortaya çıkan enerji arzı sorunu, enflasyonun yanı sıra endüstriyel aktivite açısından da önemli bir yere sahiptir. Mevcut eksende Rusya kaynaklı sorunların her ülkenin enerji arzı ve sanayi sektörünün doğrudan talebi üzerindeki etkileri gözlemlenecektir. 2022 yılında risk faktörleri üzerinden yerel döviz kurundaki gelişmeler, küresel arz sıkıntısının neden olduğu ekonomik yavaşlama gibi faktörleri gündemde olacaktır.</p> <p>2022 yılı başından bu yana dünya borsalarının yerel para birimi performanslarındaki değişime göre; Borsa performansları sıralamasında BİST 30 endeksi %44,3 getiri ile 1. sırada, BİST 100 endeksi ise %42,6 getiri ile 3. sırada yer almaktadır.</p> <p>2021 yılı sonunda küresel borsaların piyasa değeri bir önceki yıla göre %16,6 artarak 123,75 trilyon ABD dolarına ulaşmıştır. Borsaya kote şirket sayısı 2021'de 2020'nin sonuna göre %5,9 arttı. Aralık 2021 itibarıyla halka açılan 51.632 şirketten 11.229'u Amerika borsalarında, 24.672'si APAC'da ve 15.731'i EMEA'da halka açılmıştır. Türkiye'de 464 şirket borsaya kote olup önümüzdeki dönemlerde yeni halka arzlarla bu sayının artması da beklenmektedir.</p> <p>Küresel borsalarda halka arzların sayısı 2021'de 2020'ye kıyasla %74,2'lik önemli bir artış gösterdi, ancak bir halka arzın ortalama büyüklüğü sadece %3,5 artarak 186 milyon USD'ye (179,7 milyon USD'den) yükseldi.</p>
--	--	--

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi 2022 yılı 01 çeyrek döneminde %7,3 reel GSYİH büyümesi ile yüksek büyüme hızını sürdürürken bu büyümenin detayları, sürdürülebilirlik olgusu ve diğer makro parametrelerin durumu ayrı ayrı ele alınmalıdır. Yoğun talep ve ihracatla desteklenen bu büyüme görüntüsünün gevşek maliye ve para politikalarına rağmen önümüzdeki dönemde ivme kaybetmesi olasıdır. Bunun temelinde iç ve dış talep unsurları etkili olacaktır.

Türkiye’de tasarrufların dağılımı incelendiğinde 2022/04 döneminde yatırımcıların 6,07 milyar TL (%59,2) ile en çok mevduata yatırım yaptığı görülmektedir. Tahvil ve bono alımları ise %30 pay ile mevduatı takip etmektedir. Pay senedi yatırımları 1,116 milyar TL ile %10,9’luk bir paya sahiptir.

TSPB’nin 2022 yılı Mayıs ayı verilerine göre TSPB’ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye’de 71 aracı kurum, 46 banka, 55 portföy yönetim şirketi ve 53 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ve Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından ortaklaşa Nisan 2022 tarihinde yayınlanan Borsa Trendleri Raporunun son sayısına göre, 2022 yılının ilk çeyreğinde, dövizdeki beklentinin kırılması, yüksek enflasyon ve negatif reel faiz ortamında yerli yatırımcıların tasarruflarının değerini korumak amacıyla hisse senetlerine yönelmesi, güçlü gelen yıl sonu mali tabloları ve Borsa İstanbul’un dolar bazında benzer piyasalara göre ucuz kalması sonucu 2021 yılının son çeyreğinde başlayan yükseliş trendi devam etmiştir.

Menkul kıymet türleri, yatırımcı sayısı ve piyasa değeri bazında incelendiğinde, 2022 Mart’ta toplam yatırımcı sayısının 2021 Mart’a göre %3,88 oranında artmış olduğu, bu artış oranının 213.560 yeni yatırımcı anlamına geldiği görülmektedir. Öte yandan aynı dönemde menkul kıymet türlerinin toplam piyasa değerleri ise TL bazında %44,97 oranında artmıştır.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sektördeki Konumu

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 2021 dönemi finansallarına dair yayınlanan Üçer Aylık İstatistik Raporuna göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 71 aracı kurum faaliyet göstermektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurulduğu 1990 yılından itibaren Pay Senetleri Piyasasında hizmet etmektedir ve 2016-2020 döneminde aracı kurumlar arasında %0.4 - %1.1 aralığında pazar payına sahip olmuştur. Yine TSPB verilerine göre 2021 yılı dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı 0.38% seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında hem aracı kurum hem de bankalar faaliyet göstermektedir. İşlem hacmi açısından ise bankalar piyasada hakim oyuncu olarak yer almaktadır ve aracı kurumların bu piyasadaki toplam payı genel olarak %10,5 seviyesinde kalmaktadır.

Aracı kurumlar, vadeli işlemlerin %99'dan fazlasını gerçekleştirmektedir. Aracı kurumların vadeli işlemler pazarının neredeyse tamamına sahip olmasının nedeni, 2013 yılında türev işlemlerinin Borsa İstanbul'da yapılmaya başlanmasıyla beraber Sermaye Piyasası Kurulu'nun yapmış olduğu düzenleme nedeniyle bankaların işlemlerin en fazla yapıldığı ürün olan pay senedi endeksine dayalı sözleşmelerde işlem yapamıyor olmasıdır.

2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgınına rağmen Şirketin bu süreçte işlem hacmini artırdığı ve devam eden süreçte de artırmaya devam edeceği anlaşılmaktadır. Covid-19 pandemisinin olumsuz etkileri ekonomik faaliyetlerde de kendini göstermiştir. Ancak buna karşılık, sermaye piyasalarında işlem hacimlerinin arttığı ve bunun da aracı kurumların komisyon gelirlerine olumlu yansıdığı görülmüştür.

B.5	<p>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>Şirket'in dahil olduğu grup bulunmamaktadır. Tera Yatırım Portföy Yönetimi A.Ş. bağlı ortaklığıdır.</p> <p>Tera Yatırım'ın konsolide mali tabloları hazırlanırken, konsolidasyon tabii tutulan bağlı ortaklığı ve pay sahipliği oranı aşağıdaki tablo verilmiştir.</p> <table border="1" data-bbox="730 481 1455 683"> <thead> <tr> <th>Ticaret Unvanı</th> <th>Şirketin Faaliyet Konusu</th> <th>Ödenmiş Sermayesi (TL)</th> <th>Şirketin Sermayedeki Payı(%)</th> <th>Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tera Portföy Yönetimi AŞ</td> <td>Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak</td> <td>8.000.000</td> <td>100</td> <td>Bağlı Ortaklık</td> </tr> </tbody> </table>	Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği	Tera Portföy Yönetimi AŞ	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	8.000.000	100	Bağlı Ortaklık							
Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği															
Tera Portföy Yönetimi AŞ	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	8.000.000	100	Bağlı Ortaklık															
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL (otuzyedimilyonbeşyüzbinTL) olup, muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. . Bu sermaye her biri 1 (Bir) TL itibari değerinde 37.500.000 (otuzyedimilyonbeşyüzbin) paya bölünmüş olup payların 3.750.000 adedi nama yazılı A grubu 33.750.000 adedi nama yazılı B grubu paylardan oluşmaktadır.</p> <p>Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi dahil 5 (beş), (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin ise her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.</p> <table border="1" data-bbox="730 1310 1423 1624"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th> <th colspan="2">Son Durum İtibariyle 06.06.2022</th> </tr> <tr> <th>(TL)</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Oğuz TEZMEN</td> <td>17.188.590</td> <td>45,83</td> </tr> <tr> <td>Emre TEZMEN</td> <td>15.654.077</td> <td>41,75</td> </tr> <tr> <td>Gül Ayşe ÇOLAK</td> <td>4.657.333</td> <td>12,42</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>37.500.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>16.04.2021 tarihli son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişilere ilişkin bilgi yukarıdaki tabloda temin edilmektedir. Son durum itibariyle; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı yukarıdaki gibidir.</p> <p>Şirket'in son Genel Kurul tarihi olan 16.04.2021 tarihi ve İzahname tarihi itibarıyla pay sahipliği yukarıdaki şekilde görüldüğü gibidir. Şirkette dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır. Şirket'in tüzel kişi ortağı yoktur.</p>	Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle 06.06.2022		(TL)	(%)	Oğuz TEZMEN	17.188.590	45,83	Emre TEZMEN	15.654.077	41,75	Gül Ayşe ÇOLAK	4.657.333	12,42	TOPLAM	37.500.000	100
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle 06.06.2022																		
	(TL)	(%)																	
Oğuz TEZMEN	17.188.590	45,83																	
Emre TEZMEN	15.654.077	41,75																	
Gül Ayşe ÇOLAK	4.657.333	12,42																	
TOPLAM	37.500.000	100																	

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracımın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.850.164	70.839.850	57.875.057	41.426.480
Finansal Yatırımlar	60.391.862	22.036.630	92.389.317	121.214.009
Ticari Alacaklar	72.205.716	105.133.943	148.049.134	138.560.109
Diğer Alacaklar	8.065.911	13.036.557	6.748.574	11.010.809
Peşin Ödenmiş Giderler	149.090	133.346	265.088	1.155.967
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	269.178	1.884.291	1.977.774	763.441
Diğer Dönen Varlıklar	-	135.479	96.185	166.706
Duran Varlıklar	10.072.832	8.114.140	16.366.011	17.725.068
Finansal Yatırımlar	38.498	38.499	38.499	38.499
Diğer Alacaklar	222.975	222.975	233.114	233.114
Maddi Duran Varlıklar	6.251.601	6.175.203	12.148.987	11.951.880
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646
Kiralama İşlemleri	2.223.207	857.569	519.431	872.936
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.238.568	149.673	-	591.993
TOPLAM VARLIKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

KAYNAKLAR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
Kiralama İşlemleri	695.242	220.181	554.138	752.102
Ticari Borçlar	46.910.668	85.412.642	98.786.147	59.093.607
Diğer Borçlar	609.887	776.826	285.411	313.180
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.634.689	6.663.243	3.121.906
Kısa Vadeli Karşılıklar	129.751	217.906	182.087	310.247
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	291.171	465.421	1.298.323	1.324.889
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.113.769	1.271.479	1.739.549	786.663
Kiralama İşlemleri	1.662.809	888.277	260.141	362.611
Uzun Vadeli Karşılıklar	450.960	383.202	460.979	424.052
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.018.429	-
ÖZKAYNAKLAR	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ödenmiş Sermaye	37.500.000	37.500.000	37.500.000	37.500.000
Şerefiye	-	244.238	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-236.146	-234.550	-171.173	-191.080
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.197.109	1.197.109	1.197.109	1.197.109
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	10.121.474	12.243.122	20.757.228	53.467.629
Net Dönem Karı/Zararı	2.121.648	8.548.722	32.710.401	32.169.825
TOPLAM KAYNAKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

Dönen Varlıklar:

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen varlıklar toplamı yıllar itibari ile artış göstererek, Şirket'in ana faaliyet konusu gereği artan işlem hacimlerinin etkisiyle 31.03.2022 tarihinde 314.297.521 TL büyüklüğe ulaşmıştır. (31.12.2019: 163.931.921 TL, 31.12.2020: 213.200.096 TL, 31.12.2021 : 307.401.129 TL) Dönen varlıklardaki artışın temelinde; Şirket'in artan ana faaliyetleri dolayısıyla işlem hacimlerindeki büyüme ve buna bağlı olarak ticari alacaklardaki artış ile finansal yatırımların yükselişi etkili olmuştur.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla dönen varlıkları, toplam aktiflerinin %94,7'sini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %94,2, 31.12.2020: %96,3, 31.12.2021 : %94,9)

Nakit ve nakit benzeri, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 41.426.480 TL'dir (31.12.2019: 22.850.164 TL, 31.12.2020: 70.839.850 TL, 31.12.2021: 57.875.057 TL). 31.03.2022 tarihindeki nakit ve nakit benzeri kaleminin %99,5'i banka mevduatlarından oluşmaktadır (31.12.2019: %99,8, 31.12.2020: %25,9, 31.12.2021: %90,1). Banka mevduatlarının önemli bir kısmını döviz mevduatları teşkil etmektedir.

Finansal yatırımlar, 31.03.2022 tarihinde 121.214.009 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 60.391.862 TL, 31.12.2020: 22.036.630 TL, 31.12.2021: 92.389.317). Şirket piyasaların oynaklığını da göz önünde bulundurarak portföyünde, özel ve kamu kesimi tahvil/bonoları, repo/ters repo ve hisse senetleri varlıkları bulundurmaktadır. 31.03.2022 tarihinde finansal yatırımların %65,8'ine denk gelen 79.798.977 TL'si hisse senetleri varlıklarından oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, Şirket'in artan ana faaliyetleri ve işlem hacimleri etkisiyle 31.03.2022 tarihinde 138.560.109 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 72.205.716 TL, 31.12.2020: 105.133.943 TL, 31.12.2021: 148.049.134 TL). Bu dönemde ticari alacakların %53,4'ünü kredili müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. (31.12.2019: %28,6, 31.12.2020: %13,0, 31.12.2021: %23,6). Şirket çok sayıda müşteriyle çalıştığından tahsilat riski dağınık durumdadır ve önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

Diğer alacaklar, 31.03.2022 tarihinde 11.010.809 TL'dir (31.12.2019: 8.065.911 TL, 31.12.2020: 13.036.557 TL, 31.12.2021: 6.748.574 TL). Bu dönemde diğer alacakların 10.049.895 TL'lik kısmı verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup bu

tutar diğer alacaklar kaleminin %91,3'üne tekabül etmektedir. (31.12.2019: %96,3, 31.12.2020: %97,6, 31.12.2021: %88,2).

Peşin ödenmiş giderler, gelecek ayları ait giderlerin toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 1.155.967 TL'dir (31.12.2019: 149.090 TL, 31.12.2020: 133.346 TL, 31.12.2021: 265.088 TL).

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, peşin ödenen vergiler ve fonlardan kaynaklanmakta olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 763.441 TL'dir (31.12.2019: 269.178 TL, 31.12.2020: 1.884.291 TL, 31.12.2021: 1.977.774 TL).

Diğer dönen varlıklar, verilen avaslar ve vadeli mevduat stopajlarının toplamı olup; 31.03.2022 tarihi itibarıyla 166.706 TL'dir (31.12.2019: 0, 31.12.2020: 135.479 TL, 31.12.2021: 96.185 TL).

Duran Varlıklar:

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kiralama işlemleri ile ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla duran varlıkları, toplam aktiflerinin %5,3'ini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %5,8, 31.12.2020: %3,7, 31.12.2021 : %5,1)

Uzun vadeli finansal yatırımlar, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla, Takasbank A.Ş. hisse payı karşılığı (9.000 nominal) olarak 38.489 TL olarak izlenmektedir.

Diğer alacaklar, uzun vadeli verilen depozito ve teminatlar toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 233.114 TL'dir (31.12.2019: 222.975 TL, 31.12.2020: 222.975 TL, 31.12.2021: 233.114 TL).

Maddi duran varlıklar 31.03.2022 dönemi itibarıyla duran varlıklar toplamı içerisinde %67,4 ile en yüksek paya sahiptir (31.12.2019: %62,1, 31.12.2020: %76,1, 31.12.2021 : %74,2). 31.03.2022 tarihinde 11.951.880 TL olarak izlenen tutar 31.12.2021 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 96,7 oranında artarken bu artışın sebebi şirketin önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesinden kaynaklanmıştır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31.03.2022 tarihinde 4.036.646 TL'dir (31.12.2019: 97.983 TL, 31.12.2020: 670.221 TL, 31.12.2021: 3.425.980 TL). 31.03.2022 tarihinde 4.036.646 TL olan maddi duran varlıklar toplamı haklar kalemindeki artış ile 31.12.2021 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine %411,17 oranla yükselmiştir.

Kiralama işlemleri, işyeri ve taşıt kiralardan oluşan kullanım hakkı varlıkları toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 872.936 TL'dir (31.12.2019: 2.223.207 TL, 31.12.2020: 857.569 TL, 31.12.2021: 519.431 TL). Bu kalemde, yeni işyeri kira sözleşmelerinin yürürlüğe girmesi ve mevcut sözleşmelerdeki kira artışları kaynaklı bir yükseliş; buna karşılık önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesi sonucu bir düşüş söz konusu olmuştur.

Ertelenmiş vergi varlığı, Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2022 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %23 oranında geçici vergi hesaplanmıştır. Buna göre; 31.03.2022 tarihi itibariyle ertelenmiş vergi varlığı 591.993 TL'dir (31.12.2019: 1.238.568 TL, 31.12.2020: 149.673 TL, 31.12.2021: 0 TL).

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının %62,4'ünü oluşturmaktadır. (31.12.2019: %69,6, 31.12.2020: %72,7, 31.12.2021 : %71,0)

Kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın önemli bir nedeni Şirket'in artan ana faaliyetlerine bağlı olarak kısa vadeli borçlanmalardaki yükseliştir. Kısa vadeli borçlanmalar izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde yükselerek 31.03.2022 tarihinde 142.146.512 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 72.550.180 TL, 31.12.2020: 72.060.689 TL, 31.12.2021: 122.264.677 TL). Bu dönemdeki kısa vadeli borçlanmaların %75,6'sı olan 107.564.000 TL'si banka kredilerinden oluşmaktadır. (31.12.2019: %58,8,

31.12.2020: %7,0, 31.12.2021 : %73,7). 31.03.2022 dönemi itibariyle bu kredilerin 49.872.000 TL'lik kısmı Borsa Para Piyasası'nda gecelik temin edilmiş olan kredi tutarları olup, ortalama faiz oranı %15,50'dir (31.12.2020: 5.000.000TL, ortalama faiz oranı %18, 31.12.2021: 43.000.000 TL, ortalama faiz oranı %16,50)

Kiralama işlemlerinden borçlar, işyeri ve taşıt kira sözleşmelerinden oluşan yükümlülükler toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 752.102 TL'dir (31.12.2019: 695.242 TL, 31.12.2020: 220.181 TL, 31.12.2021: 554.138 TL). Şirket'in son dönemde yeni işyeri kira sözleşmeleri ve mevcut sözleşmelerindeki kira artışları kaynaklı yükseliş yaşanmıştır.

Ticari borçlar, 31.03.2022 tarihinde 59.093.607 TL olarak gerçekleşirken bu tutarın %99,8'i ana faaliyet konusu kapsamında ilişkili olmayan taraflara olan ticari borçlardır. (31.12.2019: 49.910.668 TL, 31.12.2020: 85.412.642 TL, 31.12.2021: 98.786.147 TL).

Diğer borçlar, alınan depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, 31.03.2022 tarihinde 313.180 TL'dir (31.12.2019: 609.887 TL, 31.12.2020: 776.826 TL, 31.12.2021: 285.411 TL).

Kısa vadeli karşılıklar, izin karşılıkları toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibariyle 310.247 TL'dir (31.12.2019: 129.751 TL, 31.12.2020: 217.906 TL, 31.12.2021: 182.087 TL).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibariyle 1.324.889 TL'dir (31.12.2019: 291.171 TL, 31.12.2020: 465.421 TL, 31.12.2021: 1.298.323 TL).

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının %0,2'sini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %1,2, 31.12.2020: %0,6, 31.12.2021 : %0,5)

Kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar, işyeri ve taşıt kira sözleşmelerinden oluşan yükümlülükler toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 362.611 TL'dir (31.12.2019: 1.662.809 TL, 31.12.2020: 888.277 TL, 31.12.2021: 260.141 TL). Bu kalemden, yeni işyeri kira sözleşmelerinin yürürlüğe girmesi ve mevcut sözleşmelerdeki kira artışları kaynaklı bir yükseliş; buna karşılık önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği

araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesi sonucu bir düşüş söz konusu olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 424.052 TL'dir (31.12.2019: 450.960 TL, 31.12.2020: 383.202 TL, 31.12.2021: 460.797 TL).

Özkaynaklar:

Şirket'in sermayesi 2019 yılında 13.960.000 TL'den 37.500.000 TL'ye yükseltilmiş olup, mevcut durumda tamamı ödenmiştir.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla özkaynakları, toplam kaynaklarının %37,4'ünü oluşturmaktadır. (31.12.2019: %29,1, 31.12.2020: %26,8, 31.12.2021 : %28,4)

Şirket'in faaliyetlerinde görülen artış neticesinde finansal tablo dönemleri itibarıyla dönem karlarında artış kaydedilmiş, 31.03.2022 tarihi itibarıyla net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %1598,2 artışla 32.169.825 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 2.121.648 TL, 31.12.2020: 8.548.722 TL, 31.12.2021: 32.710.401 TL). Dönem karındaki artışlar; 2021 yılında bir önceki yıla oranla %282,6 ve 2020 yılında bir önceki yıla oranla %302,9 şeklindedir.

Oran Analizleri

- **Cari Oran:** Kısa vadeli borçların ödenmesine bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in 2019-2021 yılları ve 2022 yılı birinci çeyreği arasında sırasıyla 1,35 – 1,33- 1,34 ve 1,52 olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.
- **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in nakit oranı 31.12.2019 tarihinde 0,19, 31.12.2020 tarihinde 0,44, 31.12.2021 tarihinde 0,25 olarak gerçekleşmiştir ve 31.03.2022 tarihinde ise 0,20 olarak gerçekleşmiştir.

Mali Yapı Oranları:

- **Kaldıraç Oranı:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Kaldıraç oranı 2019 - 2020 - 2021 yılları arasında ve 2022 birinci çeyrek dönemi sırasıyla 0,71, 0,73, 0,72 ve 0,63 olarak gerçekleşmiştir.

- **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 2019 yılında 0,70, 2020 yılında 0,73, 2021 yılında 0,71 ve 2022 birinci çeyrek dönemi 0,62 seviyesindedir.
- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı 2019 – 2020 - 2021 yılları arasında ve 2022 birinci çeyrek dönemi sırası ile 0,012, 0,006, 0,005 ve 0,002 civarındadır.
- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı 31.12.2019 tarihinde 0,29, 31.12.2020 tarihinde 0,27, 31.12.2021 tarihinde 0,28 ve 31.03.2022 tarihinde ise 0,37 olarak gerçekleşmiştir.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
GELİR TABLOSU					
Hasılat	463.716.220	582.361.550	1.443.817.682	319.457.026	216.983.086
Satışların Maliyeti (-)	(447.925.692)	(561.466.014)	(1.395.665.278)	(313.031.988)	(189.428.724)
Ticari (Finans) Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
BRÜT KAR/ZARAR	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.607.059)	(8.873.711)	(18.973.620)	(3.298.720)	(13.800.699)
Pazarlama Giderleri (-)	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)	(839.607)	(613.351)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	597.484	13.090.993	23.359.312	5.658.497	7.447.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.338)	(2.243.361)	(14.842.004)	(3.411.149)	(6.406.954)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.976.502	20.259.015	34.875.263	4.534.059	14.180.614
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	7.976.502	20.271.568	34.875.263	4.534.059	14.180.614
Finansman Gelirleri	29.780.713	15.954.253	30.286.525	2.791.453	34.864.811
Finansman Giderleri (-)	(36.820.973)	(24.953.965)	(24.641.168)	(5.076.134)	(15.358.170)
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z	936.242	11.271.856	40.520.620	2.249.378	33.687.255
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.	1.185.406	(2.723.134)	(7.810.219)	(354.990)	(1.517.430)

Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(1.634.689)	(6.663.243)	(375.538)	(3.121.906)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.185.406	(1.088.445)	(1.146.976)	20.548	1.604.476
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
DÖNEM KARI/ZARARI	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
Ana Ortaklık Payları	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825

Şirket'in 2022 yılı 1. çeyreğinde hasılatı 216.983.086 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 463.716.220 TL, 31.12.2020: 582.361.550 TL, 31.12.2021: 1.443.817.682 TL). Hasılatta görülen artışlar ağırlıklı olarak borçlanma araçları ihraçlarından kaynaklanmaktadır. Bunun yanı sıra Şirket, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca kurumsal finansman projeleri kapsamında, toplam halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olan 5 adet halka arz gerçekleştirmiş olup, hizmet gelirlerini de önemli ölçüde artırmıştır.

Şirket'in hasılatına paralel olarak satışların maliyeti 31.03.2022 tarihinde 189.428.724 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 447.925.692 TL, 31.12.2020: 561.466.014 TL, 31.12.2021: 1.395.665.278 TL). Maliyetin, hasılatı oranı ise borçlanma aracı ihraçlarının bir önceki yılı önemli oranla azalmasıyla birlikte 2022 yılı 1.çeyreğinde %87,3 olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2019: %96,5, 31.12.2020: %96,4, 31.12.2021: %96,6)

Şirket'in faaliyet giderleri ağırlıklı olarak genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. 2021 yılında genel yönetim giderlerinin faaliyet giderleri içindeki ağırlığı %97,35 iken pazarlama giderlerinin ağırlığı %10,22 şeklindedir.

Şirket'in hasılatı 31.03.2022 tarihinde geçen yılın aynı dönemine göre %38,9 oranında azalmış olmakla birlikte son dönemde özellikle kurumsal finansman hizmet gelirlerinin önemli derece katkısıyla hizmet gelirlerinde %233,3 artış yaşanmıştır. Aynı dönemde artan müşteri sayısı ile birlikte alınan faiz gelirleri de %376,5 oranında artış göstermiştir. Hasılat 2021 yılı sonunda bir önceki yıla oranla %149,6, 2020 yılı sonunda ise bir önceki yıla oranla %24 artmıştır.

Şirket 2021 yılında, kurumsal finansman projeleri kapsamında, toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet halka arz gerçekleştirmiş ve bununla birlikte bir önceki yılın aynı dönemine oranla %103 artışla toplam 48.642.378 TL komisyon

		ve diğer hizmet geliri elde etmiştir. 2020 yılında 13.706.523 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiş olup, bir önceki yılın aynı döneminde ise 3.385.244 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiştir. Müşterilerden alınan faiz gelirleri olarak 31.03.2022 tarihinde 3.486.867 TL gelir sağlanırken, bir önceki yılın aynı döneminde bu tutar 731.711 TL'dir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamı "olumlu" görüş içermektedir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketin sermayesini temsil eden nama yazılı iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlıdır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirketin B grubu paylarıdır. İzahname tarihinde ISIN numaraları belirlenmemiştir. B grubu paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla Tera Yatırım'ın çıkartılmış sermayesi 37.500.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 37.500.000 adet paya bölünmüştür. 37.500.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir.

		<p>Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2020 tarih ve 171397 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL'dir.</p>
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<p>İhraç edilecek paylar, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none">• Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19'uncu maddesi)• Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği I-18.1))• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3))• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.3))• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1)• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)):• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527):• Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434)• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437)• İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2)• Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559)• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438)• Dönüştürme Hakkı (TTK.485) <p>Halka Arz Edilecek Paylar'a, kanunların tanıdığı haklar haricinde ek bir hak tanınmamaktadır.</p>

C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için eşanlı olarak başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 19. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre;</p> <p><i>"Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken dönem karından, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde ayırım yapılır.</i></p> <p><i>Genel Kanuni Yedek Akçe:</i></p> <p><i>1) Yıllık karın %5'i, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.</i></p> <p><i>Birinci Kar Payı:</i></p> <p><i>2) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci kar payı ayrılır.</i></p> <p><i>3) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere diğer yönetim kurulu üyelerine, imtiyazlı pay sahiplerine, Şirket'in</i></p>

memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara dağıtılması hususunda karar verme yetkisine sahiptir.

İkinci Kar Payı:

4) Net kardan, 1., 2. ve 3. bentlerde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanununun 521' inci maddesi uyarınca şirketin isteği ile ayrılan yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Ancak bu halde dahi dağıtılması kararlaştırılmış kar payları üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılması hususundaki hükümler saklıdır.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

5) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının a ve b bentleri saklıdır.

6) Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, onu sözleşmede veya kar dağıtım politikasında, pay sahipleri için belirlenen kar payı, nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, Yönetim Kurulu üyeleri ile Şirket'in çalışanlarına ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılamaz.

7) Kar payı dağıtım tarihi itibariyle, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

8) Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret

	<p><i>Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak kararlaştırılır. Ana sözleşme hükümlerince uygun olarak dağıtılan karlar geri istenemez.</i></p> <p><i>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartıyla nakit kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Verilebilecek toplam kar payı avansı bir önceki yıla ait net dönem karının yarısından ve ilgili ara dönem finansal tablolarında yer alan net dönem karı hariç, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklardan düşük olanı aşamaz. Önceki dönemde ödenen kar payı avansları tamamen mahsup edilmeden ilave kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez.”</i></p>
--	---

D—RİSKLER		
D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</p> <p>Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin verilmesi olup, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i doğrudan etkileyebilir.</p> <p>Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak operasyonel maliyet, faiz ve gider kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak sermaye piyasalarında oluşabilecek bir kriz yatırım araçlarının fiyatlarında beklenmedik düşüşlere neden olabilir.</p> <p>Öte yandan, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasalarının büyüme, enflasyon, döviz kuru, faiz oranı ve yatırımcı güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir.</p> <p>Sermaye Yeterliliği Riski</p> <p>Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Sermaye Yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı Kurumlar özsermayelerinde duran varlıkların ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve</p>

sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi sonucunda “Sermaye Yeterliliği Tabanı” değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen “Sermaye Yeterliliği Tabanı” yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, şirketin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Kredilendirme Riski

Şirketin müşterilerine kullandığı kredilerin piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması durumunda Şirket kredi riskine maruz kalabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı söz konusu olabilir.

Teminat Riski

Şirket’in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin teminatı olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda teminat riski ortaya çıkabilir.

İzleme Riski

Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket’in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılanması söz konusu olabilir.

Yoğunlaşma Riski

Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonunun sağlanamaması, portföydaki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir.

Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim

Yazılım ve Donanım Riskleri

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleşmeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir.

Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler, işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilirmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket zarara uğrayabilir.

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirketin davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir.

Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

Ülke Riski

Uluslararası işlemlerde, Şirket'in borçlu olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder.

Operasyonel Risk

Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir.

İşlem Riski

İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır.

Veri Güvenilirliği Riski

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.

Muhafaza Riski

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski

Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.

İtibar Riski

Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler

Şirket, başta Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye

Piyasası mevzuatı olmak üzere farklı alanları düzenleyen Kanun ve kapsamlı mevzuatlara uymakla yükümlü olup buna bağlı olarak gerekli lisans, ruhsat ve izinleri almak zorundadır. Şirket faaliyetlerinin sürekliliği hali hazırda sahip bulunduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPK'nunda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca Şirket'in işlem hacimleri, marjları ve giderlerindeki dalgalanmalar ile rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklı faaliyet riskleri de mevcuttur. Başta Pay Piyasası, VIOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri azalabilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal ve/veya rekabete dayalı gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması durumlarında Şirket'in gelirleri olumsuz etkilenebilir.

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk

İhraççının hakim ortakları Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK olup, hakim ortaklar ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması halinde Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, şirketin karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Başta Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, bu sektöre yönelik ilgili kamu otoritelerince getirilebilecek yeni düzenlemeler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarılma sürecinde, aracılık faaliyeti gösteren sektör üyeleri açısından sorunlar yaşanabilir.

Gerek ulusal ve gerekse uluslararası finans piyasaları değişken piyasa koşullarından ve dünya

konjonktüründen önemli ölçüde etkilenmektedir.

Diğer Riskler:

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelebilecek bozulmalar, ülke ve/veya Şirketin kredi notunun düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin gerçekleşmesine sebebiyet verebilir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını çeşitlendirerek mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak sureti ile likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç duyulan fonları sağlayamaması veya kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket, zarar etme ihtimaliyle karşılaşabilir.

Piyasa Riski

a. Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan menkul kıymetlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalabilecektir.

b. Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması Şirket'in faiz oranı riskine maruz bırakabilir. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı da faiz riskine maruz kalabilir.

		<p>c. Kur Riski</p> <p>Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.</p> <p>Makroekonomik Riskler</p> <p>Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p>
D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:</p> <p>6362 sayılı SPKn.'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Halka açık ortaklıklar, karların Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. ▪ Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir. ▪ Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. ▪ Halka açık ortaklıklardaki kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. ▪ Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağılımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karar bağlanmak şartıyla eşit ve farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK Mevzuatı dâhilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirketin zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, Ortaklar Genel Kurulu kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda Genel Kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı almama riski vardır.

Kar Payı Gelirleri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde Şirket tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Kazancı Riski:

Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artışları (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Fiyat ve İşlem Hacmindeki Dalgalanma Riski:

İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalar görülebilir. Halka arz sonrasında İhraççı'nın payları Borsa ikincil piyasasında fiyat ve işlem hacmi olarak dalgalı bir seyir izleyebilir. Ayrıca, halka arza konu paylara ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir ya da ilgili pazar süreklilik göstermeyebilir. Bu durumda, yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları payların alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir.

İmtiyazlı Pay Riski:

Ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ortaklık paylarının çoğunluğunu ve imtiyazlı payları elinde bulunduran ortaklar olarak, şirketin, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. İhraççının imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Bu durumda, A Grubu pay sahibi hissedarlarının çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz etkileyebilecektir. Ortaklar arasında ileride oluşabilecek çıkar çatışmaları Şirket'in faaliyetlerini ve pay değerini olumsuz etkileyebilir.

Pay Satışları Riski:

İhraççı ve ana pay sahiplerinin gelecek dönemlerde yapacakları pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Mevzuatta öngörülen süre sonunda, Şirket'in ve/veya ortakların yapabileceği pay satışları ve/veya Şirket'in alacağı likiditeyi artırıcı kararlar pay fiyatı üzerinde baskı oluşturabilir.

		<p>Fiyat Tespit Raporu Kaynaklı Riskler:</p> <p>Şirket'in komisyon geliri artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda, fiyat tespit raporunda pay piyasası öncelikli olmak üzere diğer finansal piyasalara ilişkin varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.</p>
--	--	--

E—HALKA ARZ		
E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Daha sonra belirtilecektir.</p>
E.2a	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arzın Gerekçesi</p> <ul style="list-style-type: none"> - Şirket'in özkaynak yapısının daha da güçlendirilmesi ve büyümesine ivme kazandırılması, - İşlem hacimlerinin artırılarak pazar payının yükseltilmesi, - Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, - Rekabet gücünün artırılması, - Payların likidite imkânına kavuşması, <p>Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonun Kullanım Yeri</p> <p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye artırılabilecektir. Halka arza konu 15.000.000 TL nominal değerli payların satışından sağlanacak fonun tamamının işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacak olması ile Şirket, faaliyet alanlarında büyümeye ve işlem hacmini artırmaya yoğunlaşacaktır.</p> <p>Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirin [●] milyon TL ile [●] milyon TL aralığında olması beklenmektedir.</p>

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 15.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %28,57'dir.</p> <p>Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satış kapsamında halka arz edilmesi planlanan azami payların nominal değeri 1.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3.07'dir.</p> <p>Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Bu durumda ihraç edilen payların halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı ise %31,43 olacaktır.</p> <p>Şirket Kayıtlı Sermaye Sistemi'ni tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar Yönetim Kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.</p> <p>Halka arzda satış, yetkili kuruluş olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, yurt içi bireysel yatırımcılar, yurt içi kurumsal yatırımcılar ve yurt dışı kurumsal yatırımcılardır.</p> <p>Halka arz edilecek toplam 15.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none">• 3.750.000 TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
-----	---	---

		<ul style="list-style-type: none">• 8.250.000 TL nominal değerdeki (%55) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,• 3.000.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlemeye başlanacaktır.</p> <p>Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla yetkili kuruluş Tera Yatırım tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.</p> <p>Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin onaylanmasını takip eden en geç 2(iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>İhraççı ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çalışması bulunmamaktadır. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>İhraççı ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Büke Oğul Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Büke Oğul Hukuk Bürosu'nun doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p>

		<p>İhraççı ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş., halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir.</p> <p>Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı'nın ünvanı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, 37.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 15.000.000 TL nakden artışla 52.500.000 TL'ye çıkarılacaktır.</p> <p>Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.</p> <p>a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:</p> <p>Şirket, 02.06.2022 tarih ve 1054 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı hususlarında taahhütte</p>

bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 (Altı) ay süreyle; Şirket paylarını dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar almayacağına ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapmayacağına ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirileceğine yönelik beyan ve taahhüt vermişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 6. fıkrası ile 9. maddesinin 3. fıkrası çerçevesinde, İhraççının sermayesinde %10 ve üzeri pay sahibi olan ortak ile pay sahipliği oranına bakılmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK tarafından sahip olduğu payları (halka arz edilenler hariç), Şirket payların Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi olduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde satmayacağına ve bu paylarının halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme konu etmeyeceğine ve Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nin dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğine dair taahhüde bulunulmuştur.

E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Daha sonra belirlenecektir.</p> <p>Daha sonra belirlenecektir.</p>														
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="767 1055 1461 1279"> <thead> <tr> <th>Kurum</th> <th>Hesap Açma Ücreti</th> <th>Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti</th> <th>Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti</th> <th>EFT Ücreti</th> <th>Damga Vergisi</th> <th>Diğer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</td> <td>Yok</td> <td>Yok</td> <td>Yok</td> <td>Yok</td> <td>Yok</td> <td>Yok</td> </tr> </tbody> </table>	Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer										
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok										


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Russel Bedford)
Sorumlu Denetçi:	Ulaş Taylan Aydemir (01.01.2022-31.03.2022 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporu) Hakverdi Yaradılmış (2020 ve 2021 dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları) Hüsnü Ünalın (2019 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporu)
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	Yenibosna Merkez Mah. Kuyumcular Sok İVP Merkez Plaza C2 Blok Kat 6 No 611 Bahçelievler - İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

31.03.2022 ve 31.12.2020 finansal tablo dönemlerinde Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. şirketinde yaşanan sorumlu denetçi değişimi, bağımsız denetim şirketinin kendi içinde yaptığı görev dağılımı nedeniyle oluşmuş olan rutin bir değişimdir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin seçilmiş bağımsız denetimden geçmiş (31.03.2022 sınırlı) konsolide finansal tablosu ile kar veya zarar tablosundan seçilen kalemler aşağıda yer almaktadır.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.850.164	70.839.850	57.875.057	41.426.480
Finansal Yatırımlar	60.391.862	22.036.630	92.389.317	121.214.009
Ticari Alacaklar	72.205.716	105.133.943	148.049.134	138.560.109
Diğer Alacaklar	8.065.911	13.036.557	6.748.574	11.010.809
Peşin Ödenmiş Giderler	149.090	133.346	265.088	1.155.967
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	269.178	1.884.291	1.977.774	763.441
Diğer Dönen Varlıklar	-	135.479	96.185	166.706
Duran Varlıklar	10.072.832	8.114.140	16.366.011	17.725.068
Finansal Yatırımlar	38.498	38.499	38.499	38.499
Diğer Alacaklar	222.975	222.975	233.114	233.114
Maddi Duran Varlıklar	6.251.601	6.175.203	12.148.987	11.951.880
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646
Kiralama İşlemleri	2.223.207	857.569	519.431	872.936
Ertelemiş Vergi Varlığı	1.238.568	149.673	-	591.993
TOPLAM VARLIKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

KAYNAKLAR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
Kiralama İşlemleri	695.242	220.181	554.138	752.102
Ticari Borçlar	46.910.668	85.412.642	98.786.147	59.093.607
Diğer Borçlar	609.887	776.826	285.411	313.180
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.634.689	6.663.243	3.121.906
Kısa Vadeli Karşılıklar	129.751	217.906	182.087	310.247
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	291.171	465.421	1.298.323	1.324.889
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.113.769	1.271.479	1.739.549	786.663
Kiralama İşlemleri	1.662.809	888.277	260.141	362.611
Uzun Vadeli Karşılıklar	450.960	383.202	460.979	424.052
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.018.429	-
ÖZKAYNAKLAR	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ödenmiş Sermaye	37.500.000	37.500.000	37.500.000	37.500.000
Şerefiye	-	244.238	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-236.146	-234.550	-171.173	-191.080
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.197.109	1.197.109	1.197.109	1.197.109
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	10.121.474	12.243.122	20.757.228	53.467.629
Net Dönem Karı/Zararı	2.121.648	8.548.722	32.710.401	32.169.825
TOPLAM KAYNAKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
GELİR TABLOSU					
Hasılat	463.716.220	582.361.550	1.443.817.682	319.457.026	216.983.086
Satışların Maliyeti (-)	(447.925.692)	(561.466.014)	(1.395.665.278)	(313.031.988)	(189.428.724)
Ticari (Finans) Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
BRÜT KAR/ZARAR	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.607.059)	(8.873.711)	(18.973.620)	(3.298.720)	(13.800.699)
Pazarlama Giderleri (-)	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)	(839.607)	(613.351)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	597.484	13.090.993	23.359.312	5.658.497	7.447.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.338)	(2.243.361)	(14.842.004)	(3.411.149)	(6.406.954)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.976.502	20.259.015	34.875.263	4.534.059	14.180.614
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	7.976.502	20.271.568	34.875.263	4.534.059	14.180.614
Finansman Gelirleri	29.780.713	15.954.253	30.286.525	2.791.453	34.864.811
Finansman Giderleri (-)	(36.820.973)	(24.953.965)	(24.641.168)	(5.076.134)	(15.358.170)
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z	936.242	11.271.856	40.520.620	2.249.378	33.687.255
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.	1.185.406	(2.723.134)	(7.810.219)	(354.990)	(1.517.430)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(1.634.689)	(6.663.243)	(375.538)	(3.121.906)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.185.406	(1.088.445)	(1.146.976)	20.548	1.604.476
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
DÖNEM KARI/ZARARI	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
Ana Ortaklık Payları	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz olacak paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler içermektedir. Bu nedenle, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce yatırımcıların, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname’de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda belirtilen risklerin gerçekleşmesi durumunda Şirket’in olumsuz etkileneceği ve dolayısıyla halka arz olacak payların değerinin düşebileceği ve yatırımın tamamını veya bir kısmını kaybedebileceği yatırımcı tarafından göz önünde bulundurulmalıdır.

Aşağıda belirtilen riskler yatırımcının karşılaşılabileceği tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetimi tarafından esaslı olarak değerlendirilmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket’in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname’de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmalarının kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Şirket’in faaliyet konusu sermaye piyasası hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin verilmesi olup, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket’i doğrudan etkileyebilir.

Şirket’in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak operasyonel maliyet, faiz ve gider kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak sermaye piyasalarında oluşabilecek bir kriz yatırım araçlarının fiyatlarında beklenmedik düşümlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi Şirket de sermaye piyasası işlem hacmi ve bu işlemlerden elde edeceği gelirler noktasında zayıflık gösterebilir.

Öte yandan, Şirket’in faaliyet gösterdiği sermaye piyasalarının büyüme, enflasyon, döviz kuru, faiz oranı ve yatırımcı güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, enflasyonda artış, döviz kuru ve faiz oranlarında yaşanabilecek muhtemel yükselişler ya da dalgalanmalar yatırımcı güveninde azalma yaşanmasına ve dolayısıyla işlem hacminde düşüşe neden olabilir ve bu durum Şirket’in hizmet geliri kalemleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Öngörülen risklere ilişkin detaylar aşağıda sıralanmıştır.

Sermaye Yeterliliği Riski

Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Sermaye Yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı Kurumlar özsermayelerinde duran varlıkların (maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar, diğer duran varlıklar) ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi sonucunda “Sermaye Yeterliliği Tabanı”

değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen “Sermaye Yeterliliği Tabanı” yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, şirketin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Kredilendirme Riski

Şirketin müşterilerine kullandığı kredilerin piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması durumunda Şirket kredi riskine maruz kalabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı söz konusu olabilir.

Teminat Riski

Şirket’in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin teminatı olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda teminat riski ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı ortaya çıkabilir.

İzleme Riski

Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket’in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılaşılması söz konusu olabilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve zarar etmesine neden olabilir.

Yoğunlaşma Riski

Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Şirket’in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Bu durumda Şirket zarara uğrama riskiyle karşılaşabilir.

Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket’in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleşmeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir.

Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler, işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Bu doğrultuda Şirket’in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket zarara uğrayabilir.

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirketin davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir. Bu doğrultuda, Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin, Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması Şirketin itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirkete tazminat yükümlülüğü doğabilir. Ayrıca şirketin pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması mevzuatına aykırı eylemlerde bulunulması halinde Şirket, söz konusu uygulamaları çerçevesinde yaptırma uğrayabilir.

Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürmemesi durumunda ortaya çıkabilir.

Ülke Riski

Uluslararası işlemlerde, Şirket'in borçlu olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. Örneğin, karşı ülkenin kredi notunun düşmesi ya da ulusal mevzuatta değişiklik olması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Operasyonel Risk

Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir.. Operasyon riskleri, süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksaması ya da etkisini yitirmesi, insan hataları, teknolojik ya da alt yapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri ve hatalı iç/dış raporlama gibi olaylardan kaynaklanacak potansiyel zararları da içerir.

İşlem Riski

İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır. Belirtilen iş ve işlem süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Veri Güvenilirliği Riski

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.

Muhafaza Riski

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski

Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlılık, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.

İtibar Riski

Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler

Şirket, başta Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı olmak üzere farklı alanları düzenleyen Kanun ve kapsamlı mevzuatlara uymakla yükümlü olup buna bağlı olarak gerekli lisans, ruhsat ve izinleri almak zorundadır. Şirket faaliyetlerinin sürekliliği hali hazırda sahip bulunduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPK'nunda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca Şirket'in işlem hacimleri, marjları ve giderlerindeki dalgalanmalar ile rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklı faaliyet riskleri de mevcuttur. Başta Pay Piyasası, VİOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri azalabilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal ve/veya rekabete dayalı gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması durumlarında Şirket'in gelirleri olumsuz etkilenebilir.

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk

İhraççının hakim ortakları Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK olup, hakim ortaklar ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması halinde Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, şirketin karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Başta Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, bu sektöre yönelik ilgili kamu otoritelerince getirilebilecek yeni düzenlemeler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarılama sürecinde, aracılık faaliyeti gösteren sektör üyeleri açısından sorunlar yaşanabilir.

Gerek ulusal ve gerekse uluslararası finans piyasaları değişken piyasa koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenmektedir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karların Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklardaki kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağılımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karar bağlanmak şartıyla eşit ve farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK Mevzuatı dâhilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirketin zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, Ortaklar Genel Kurulu kar dağıtımını dağıtmama

konusunda karar verebilir. Bu durumda Genel Kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı almama riski vardır.

Kar Payı Gelirleri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde Şirket tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Kazancı Riski:

Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artışları (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Fiyat ve İşlem Hacmindeki Dalgalanma Riski:

İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalar görülebilir. Halka arz sonrasında İhraççı'nın payları Borsa ikincil piyasasında fiyat ve işlem hacmi olarak dalgalı bir seyir izleyebilir. Ayrıca, halka arza konu paylara ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir ya da ilgili pazar süreklilik göstermeyebilir. Bu durumda, yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları payların alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir.

İmtiyazlı Pay Riski:

Ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ortaklık paylarının çoğunluğunu ve imtiyazlı payları elinde bulunduran ortaklar olarak, şirketin, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. İhraççının imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Bu durumda, A Grubu pay sahibi hissedarlarının çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz etkileyebilecektir. Ortaklar arasında ileride oluşabilecek çıkar çatışmaları Şirket'in faaliyetlerini ve pay değerini olumsuz etkileyebilir.

Pay Satışları Riski:

İhraççı ve ana pay sahiplerinin gelecek dönemlerde yapacakları pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Mevzuatta öngörülen süre sonunda, Şirket'in ve/veya ortakların yapabileceği pay satışları ve/veya Şirket'in alacağı likiditeyi artırıcı kararlar pay fiyatı üzerinde baskı oluşturabilir.

Fiyat Tespit Raporu Kaynaklı Riskler:

Şirket'in komisyon geliri artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda, fiyat tespit raporunda pay piyasası öncelikli olmak üzere diğer finansal piyasalara ilişkin varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer Riskler:

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihi itibari ile sona eren finansal dönemlere ait maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kredi Riski Tablosu

Yıl	Ticari Alacaklar (TL)			Diğer Alacaklar (TL)			Banka Mevduat
	İlişkili	Diğer	Toplam	İlişkili	Diğer	Toplam	
31.12.2019	119	72.205.716	72.205.835	199.497	7.866.414	8.065.911	22.821.484
31.12.2020	-	105.133.943	105.133.943	250.944	12.785.613	13.036.557	18.416.006
31.12.2021	42.401	148.006.733	148.049.134	735.847	6.012.727	6.748.574	52.167.886
31.03.2022	5.198.457	133.361.652	138.560.109	879.815	10.130.994	11.010.809	41.239.025

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelebilecek bozulmalar, ülke ve/veya Şirketin kredi notunun düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin gerçekleşmesine sebebiyet verebilir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını çeşitlendirerek mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak sureti ile likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç duyulan fonları sağlayamaması veya kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket, zarar etme ihtimaliyle karşılaşabilir.

Likidite Riski Tablosu

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,35	1,33	1,34	1,52

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31.03.2022 tarihi itibari ile likidite riski ve vadelerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri (TL)	Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılden Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Finansal Borçlar	142.176.512	142.176.512	142.176.512	-	-	-
Kiralama İşlemleri	752.102	752.102	-	752.102	362.611	-
Beklenen Vadeler	-	-	-	-	-	-
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	59.093.607	59.093.607	59.093.607	-	-	-
Diğer Borçlar	313.180	313.180	313.180	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.324.889	1.324.889	1.324.889	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.121.906	3.121.906	3.121.906	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	310.247	310.247	310.247	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	424.052	424.052	-	-	424.052	-

Kaynak:Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

Piyasa Riski

a. Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan menkul kıymetlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalabilecektir.

b. Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması Şirket'in faiz oranı riskine maruz bırakabilir. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı da faiz riskine maruz kalabilir. 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibariyle faiz oranlarında %1'lik artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, özsermayedeki değişim 31.12.2021 tarihi itibariyle 45.542 TL azalış veya 46.736 TL artış şeklinde oluşmaktadır. (31.12.2020: faiz oranlarında %1'lik artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, özsermayedeki değişim 35.032 TL azalış veya 35.951 TL artış şeklinde oluşmaktadır).

Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Şirketin 31.03.2022 tarihi itibariyle aktif ve pasiflerini yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük oranda

aynıdır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihleri itibarıyla faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

Sabit Faizli Finansal Araçlar (TL)		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. varlık.	60.390.416	16.083.614	26.383.640	15.966.195
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	-
Finansal Yükümlülükler		72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
TOPLAM		132.940.596	88.144.303	148.648.317	158.142.707

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

c. Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Makroekonomik Riskler

Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

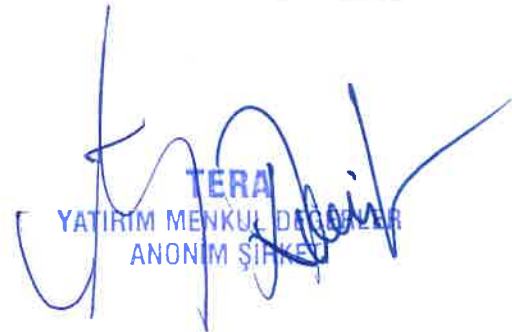
6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı Tera Yatırım'dır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Maslak Sarıyer / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	270149


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

İhraççı süresiz olarak kurulmuş ve 15.11.1990 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş olup, tescil işlemi 29.11.1990 tarih ve 2662 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir.

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

Ticaret Ünvanı	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Sarıyer/ İstanbul
Telefon	+90 (212) 365 10 00
Fax	+90 (212) 290 69 95
İnternet Adresi	www.terayatirim.com
KEP Adresi	teramenkul@hs01.kep.tr

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi:

Şirket ana sözleşmesinin 3. Maddesine göre; Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 02.01.2015 tarih G-001 (348) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti
- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/3. maddesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri Sermaye Piyasası Kanunu'nun 39. maddesine göre Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç

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

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

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

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

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

Aracı Kurumların Gruplandırılması:

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

(a) Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "dar yetkili aracı kurum",

(b) "(a)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, işlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti" sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili aracı kurum",

(c) “(b)” bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar “geniş yetkili aracı kurum” olarak gruplandırılmıştır.

Bu gruplandırma ile aracı kurumlar, sunabilecekleri sermaye piyasası faaliyetlerinin nitelikleri ve üstlendikleri mali riskler ile doğru orantılı olarak kategorize edilmiştir. Kurul'un bu düzenleme ile aracı kurumların sunacakları sermaye piyasası faaliyetlerine göre, içinde buldukları gruba uygun düzenlemeler ve yükümlülükler getirerek, piyasa düzenini daha etkin ve rekabetçi bir ortama taşımayı amaçladığı düşünülmektedir. Nitekim bu çerçevede (2021 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 2.506.528.-TL, kısmi yetkili aracı kurumların 12.532.641-TL ve geniş yetkili aracı kurumların 31.331.603-TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşlarının Genel Faaliyet Şartları:

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

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

Asgari Özsermaye Yükümlülüğü: Sermaye piyasasında faaliyet gösterecek aracı kurumların güçlü yapıya ve sermayeye sahip olması gerekmektedir. Bu amaçla aracı kurumlar için sermaye yeterliliği şartı getirilmiştir. Bu çerçevede Aracı kurumların, tercih edilen hizmet ve faaliyetlere göre Kurul'un sermaye yeterliliği düzenlemelerinde öngörülen asgari özsermaye yükümlülüğünü yerine getirmiş olması şarttır. 2022 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranlarına göre dar yetkili aracı kurumların 2.506.528-TL, kısmi yetkili aracı kurumların 12.532.641-TL ve geniş yetkili aracı kurumların 31.331.603.-TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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

Aracı kurumlar, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde dışarıdan hizmet alımına izin verilmeyen faaliyetler haricindeki tüm faaliyetler için dışarıdan hizmet alabilir. Aracı kurum bir faaliyet bakımından dışarıdan hizmet almak isterse, bu hizmetin dışarıdan hizmet alımına uygun olup olmadığı ve bu hizmetten beklenen fayda ve maliyetlere ilişkin değerlendirmelerin ortaya konulduğu bir rapor hazırlamalı ve bu rapor aracı kurumun yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır. Bunun yanında dışarıdan hizmet alımı ile ilgili olarak; yetki, görev,

sorumluluk ve iş akışlarını içeren iç prosedürler oluşturulmalıdır. Ayrıca aracı kurumlar, dışarıdan hizmet sağlayacağı kuruluş ile Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde asgari hususların belirtildiği bir yazılı sözleşme imzalamalıdır.

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

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket; 15.11.1990 tarihinde Günyal Günay Yalavaç Menkul Değerler A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ilk yetki belgesini 11.03.1991 tarihinde almıştır.

23.12.1992 tarih ve 3184 sayılı TTSG'de ilan edildiği şekilde şirket unvanı Stok Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

11.07.2005 tarihinde Stok Menkul Değerler A.Ş.'nin hisseleri Emre TEZMEN, Oğuz TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK tarafından satın alınmasıyla birlikte, 12.07.2005 tarih 143 karar numaralı Stok Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket yönetimine atanmışlardır.

11.08.2005 tarihinde Şirket'in Stok Menkul Değerler A.Ş. olan unvanı Tera Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

2015 yılı Aralık ayında Şirket'in mevcut durumda sermayesinin tamamına sahip olduğu Ticaret Menkul Değerler A.Ş., Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 155 ve 156'ncı maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemleri gerçekleştirilerek 28.12.2015 tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca tescil edilmiş ve birleşme süreci tamamlanmıştır.

30.03.2016 tarihinde Şirketin %100 oranında iştiraki olan Tera Europe Limited, Tera Financial Holdings Limited şirketine devredilmiştir.

29.08.2016 tarihinde Şirket'in daha önce Tera Menkul Değerler A.Ş. olan ünvanı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Şirket, söz konusu unvan değişikliğinin 05.09.2016 tarih ve 9151 sayılı TTSG'de yayınlanması ile faaliyetlerini günümüzdeki şekliyle Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak devam ettirmektedir.

24.08.2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce onayıyla şirket iştiraki Tasfiye Halinde Tera Varlık Kiralama A.Ş. 31.08.2017 tarih ve 9400 sayılı TTSG'de ilan edilerek tasfiye edilmiştir.

29.03.2019 tarihinde tescil edilen ve 04.04.2019 tarih ve 9802 sayılı TTSG'nde yayınlanan birleşme (devralma) yoluyla Erste Group Bank AG'nin sahibi bulunduğu 2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş. hisselerinin tamamı 29.03.2019 tarihinde satın alınarak Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesine dahil edilmiştir.

Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanı ile faaliyetine devam eden Şirket, 30.12.2019 tarihli Genel Kurul kararı ile işletme adı almış ve faaliyetine “TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ” unvanı “TERA YATIRIM” işletme adı ile devam etmiştir. İşletme adına ilişkin Genel Kurul kararı İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 31.12.2019 tarihinde tescil edilerek TTSG'nin 07.01.2020 tarih 9988 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirket'in SPK düzenlemelerine ve 6362 sayılı SPK'nun amaç ve ilkelerine uygun hale getirilmesi amacıyla kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşmenin SPK'n ve ilgili mevzuata uyumlu hale getirilmesi için SPK'ya başvurulmuştur. Bu başvuru sonucunda SPK'nın 21.08.2020 tarih E-29833736-110.03.03-8558 sayılı ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 01.09.2020 tarih 50035491-431.02-E-00057035910 sayılı onay yazıları ile verilen izin doğrultusunda 07.09.2020 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçmesine karar verilmiş ve esas sözleşme bu doğrultuda değiştirilmiştir. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.08.2020 tarih E-29833736-110.03.03-8558 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

2020 yılı Haziran ayında Tera Yatırım ile Şeker Yatırım arasında imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden; 07.08.2015 tarihinde kurulmuş olan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %100 hisse payı Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş.(eski adı Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.), yeniden faaliyete başlanmak üzere SPK'ya başvurmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibari ile yeniden faaliyetlerine başlamıştır. Tera Portföy, yatırımcılarına Bireysel Portföy Yönetimi hizmeti sağlamakta, buna ek olarak kurmuş olduğu Serbest Fon'un yanı sıra teması Oyun ve Teknoloji olan iki adet (Game Invest ve Tech Invest) Girişim Sermayesi Yatırım Fonu için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan onay almıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

a) Ticaret unvanı, merkez adresi ve varsa merkezinden farklı yerdeki yönetim yerinin adresi:

Yoktur.

b) Kuruluş tarihi, varsa ticaret sicili ve numarası, sınırsız değilse süresi:

Yoktur.

c) Tabi olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

İhraççının İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bünyesine kattığı yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Kuruluş Yeri	Şirketin Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman Yöntemi
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)	Türkiye	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	18.06.2020	6.500.000	100	100	Özkaynak
2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	29.03.2019	32.033.680	100	100	Özkaynak

▪ Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)

07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır.

▪ 2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş. (Erste Securities İstanbul)

Erste Group Bank AG'nin sahibi bulunduğu şirket hisselerinin tamamı 29.03.2019 tarihinde devralma yoluyla birleştirilmek suretiyle Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesine dahil edilmiştir.

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

İşlem hacmini artırılmasının yanı sıra hem kurumsal imaj hem de bireysel yatırımcılara daha kolay ulaşılması amacıyla Ankara'da irtibat ofisi açılması için sermaye piyasası kurulundan onay alınmış olup, bu kapsamda Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:3/A, 79 Çankaya – Ankara adresinde ofis kiralanmış olmakla birlikte personel temini ve diğer gerekli fizibilite çalışmaları devam etmektedir. Ankara İrtibat Bürosu'nun finansmanının ihraççının özkaynaklarından sağlanması planlanmaktadır. Buna ek olarak Bodrum-Muğla'da da yeni bir irtibat bürosu açılması için çalışmalar sürdürülmektedir.

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

Yurt Dışı kurumsal müşterilere hizmet verilmesi ile ilgili olarak şirketimiz, hali hazırda önemli bir yerli ve yabancı kurumsal müşteri potansiyeline hizmet vermekte olan ve kuvvetli bir araştırma ve satış ekibine sahip bir aracı kurum satın alacaktır. Söz konusu satın almaya ilişkin Pay Devri Sözleşmesi imzalanmıştır.

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

-5510 Sayılı SGK Prim Teşviki

Ülkemizde işsizlikle mücadele etmek, kayıt dışı istihdamın önüne geçmek ve yeni istihdam alanlarını desteklemek amacıyla düzenlenen SGK teşvikleri önemli yer tutmakta ve İhraççı da 5510 sayılı kanun uyarınca SGK prim teşvikinden faydalanmaktadır.

-Kısa Çalışma Ödeneği ve Ücretsiz İzin

Covid-19 pandemisi nedeniyle çalışan 11 personel için 01.04.2020 tarihinden 31.07.2020 tarihine kadar kısa çalışma ödeneği için yapılan başvuru İŞKUR tarafından olumlu karşılanmıştır. Kısa çalışma ödeneği imkanı 6 kişi için 2021 yılı Mart ayı sonuna kadar kullanılmıştır. Şirket, ücretsiz izin uygulamasından faydalanmamıştır. İzahname tarihi itibari ile kısa çalışma ödeneğinden yararlanan çalışanı bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

İhraççı'nın ana faaliyet konusu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından verilmiş olan Geniş Yetkili Aracı Kurum 02.01.2015/G001 (348) yetki belgesine sahiptir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Maslak Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Sarıyer – İstanbul, Türkiye merkez adresinden başka üç adet irtibat bürosu mevcut olup, adres bilgileri aşağıda yer almaktadır. 10.03.2022 tarihinde Ankara irtibat bürosu için SPK'dan onay alınmıştır. Buna ek olarak Bodrum/Muğla'da yeni bir irtibat bürosu kurulması konusunda çalışmalara başlanmış, irtibat bürosunun kira sözleşmesi imzalanmıştır.

Adresler:

Merkez: Maslak Mah. İz Plaza Giz No:9 K:11 Sarıyer / İstanbul

Antalya İrtibat Bürosu: Şirinyalı Mahallesi, Lara Caddesi, No:100/3 Kat:1 Muratpaşa/ Antalya

Akasya İrtibat Bürosu: Akasya Acıbadem Konutları, Kent Etabı, Kule: A1, Kat 18/67 Üsküdar/ İstanbul

Ankara İrtibat Bürosu: Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı No:3/A,79/Çankaya / Ankara Şirket, geniş yetkili aracı olarak;

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti (Paylar ve Diğer Menkul Kıymetler),
- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Paylar, Diğer Menkul Kıymetler, Paya ve Pay Endeksine Dayalı Türev Araçlar, Diğer Türev Araçlar),
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Paylar, Diğer Menkul Kıymetler ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri),
- Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arz Aracılık Faaliyeti (En İyi Gayret Aracılığı ve Aracılık Yüklenimi),
- Sınırlı Saklama Hizmeti,

yetkilerine sahiptir. Ayrıca yurt dışında işlem aracılığı faaliyetleri çerçevesinde Paya ve Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar ve Diğer Türev Araçlar için yetki belgesi kapsamında izni bulunmaktadır.

Şirket'in yıllar itibarıyla satış gelirleri artış gösterirken buna bağlı olarak komisyon ve faiz gelirleri de yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca Şirket'in hasılat ve hizmet gelirlerini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

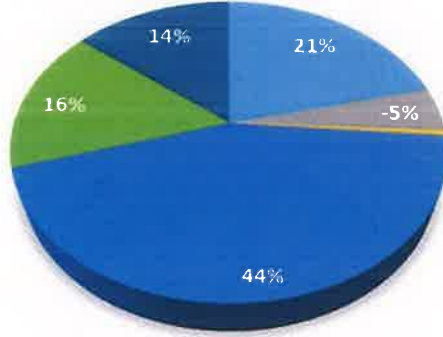
NET SATIŞLAR (TL)	01.01.- 31.12.2019	%	01.01.- 31.12.2020	%	31.12.2021	%
Ürünler	450.614.965	97,15	558.837.363	95,90	1.395.175.304	96,63
Hisse Senedi Satışları	3.394.989	0,73	6.531.276	1,12	119.611.263	8,28
Özel Kesim Tahvili Satışları	270.008.932	58,21	392.209.253	67,31	971.609.699	67,29
Finansman Bonosu Satışları	169.338.389	36,51	160.096.834	27,47	303.581.722	21,03
Diğer Menkul Kıymetler	7.872.655	1,70	-	-	372.620	0,03
Hizmetler	13.224.101	2,85	23.888.866	4,10	48.642.378	3,37
Yurtiçi Komisyonlar	3.834.057	0,83	9.217.716	1,58	11.634.059	0,81
Yurtdışı Komisyonlar	8.521	-	1.234	-	704	-
Foreks Gelir/Giderleri	-1.378.679	-0,30	2.810.662	0,48	-2.599.601	-0,18
Türev Piyasalar Gelir/Giderleri	-366	-	-236.008	-0,04	-249.864	-0,02
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	-	-	24.115.653	1,67
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	9.838.857	2,12	10.182.343	1,75	8.622.030	0,60
Diğer Hizmet Gelir/Giderleri	921.711	0,20	1.912.919	0,33	7.757.966	0,54
Yurtiçi Komisyon İadeleri	-	-	-	-	-638.569	-0,04
TOPLAM	463.839.066	100,00	582.726.229	100,00	1.443.817.682	100,00

NET SATIŞLAR (TL)	01.01.-31.03.2021	%	01.01.-31.03.2022	%
Ürünler	311.469.523	97,50	190.230.627	87,72
Hisse Senedi Satışları	9.920.835	3,11	19.510.910	9,00
Özel Kesim Tahvili Satışları	277.220.236	86,78	89.049.989	41,06
Finansman Bonosu Satışları	23.955.832	7,50	81.497.208	37,58
Diğer Menkul Kıymetler	372.620	0,12	172.520	0,08
Hizmetler	7.987.503	2,50	26.629.708	12,28
Yurtiçi Komisyonlar	3.306.046	1,03	2.746.284	1,27
Yurtdışı Komisyonlar	524	-	52	-
Foreks Gelir/Giderleri	-14.073	-	641.488	0,30
Türev Piyasalar Gelir/Giderleri	-	-	-320.496	-0,15
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	19.976.100	9,21
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	731.711	0,23	3.486.867	1,61
Diğer Hizmet Gelir/Giderleri	4.133.506	1,29	398.317	0,18
Yurtiçi Komisyon İadeleri	-170.211	-0,05	-298.904	-0,14
TOPLAM	319.457.026	100,00	216.860.335	100,0

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Hizmet Gelirleri 2021 Yılı

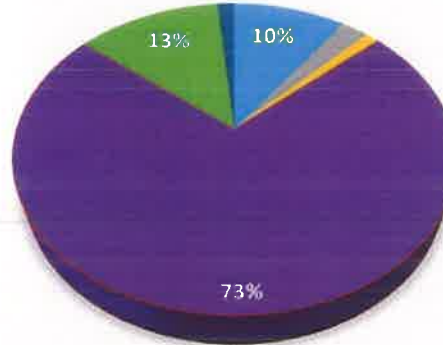
- Yurtiçi Komisyonlar
- Foreks Gelir/Giderleri
- Kurumsal Finansman Gelirleri
- Diğer Hizmet Gelir/Giderleri
- Yurtdışı Komisyonlar
- Türev Piyasalar Gelir/Giderleri
- Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri



Şirket'in 2021 yılındaki hizmet gelirlerinin %44'ünü kurumsal finansman gelirleri, %21'ini pay piyasası komisyon gelirleri, %16'sını faiz gelirleri ve %14'ünü diğer hizmet gelirleri oluşturmaktadır.

Hizmet Gelirleri 2022 Yılı 1. Çeyrek

- Yurtiçi Komisyonlar
- Foreks Gelir/Giderleri
- Kurumsal Finansman Gelirleri
- Diğer Hizmet Gelir/Giderleri
- Yurtdışı Komisyonlar
- Türev Piyasalar Gelir/Giderleri
- Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri



Şirket'in 2022 yılı 1 çeyreğinde, hizmet gelirlerinin %73'ünü kurumsal finansman gelirleri, %10'unu pay piyasası komisyon gelirleri, %13'ünü faiz gelirleri oluşturmaktadır.

Şirket ve bağılı ortaklığı Tera Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından sunulan hizmetler aşağıdaki gibidir.

Araştırma Hizmetleri

Şirket, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, gün içi analiz, strateji, model portföy ve şirket raporlarını kapsamaktadır.

Aracılık Hizmetleri

Tera Yatırım'ın aracılık hizmetleri Pay Piyasasında alım satımına aracılık, Sabit Getirili Menkul Kıymet arzı ve alım-satımı, VİOP işlemleri, tezgah üstü türev işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakla birlikte 31.03.2022 tarihi itibarıyla 5.424 yatırımcıya hizmet verilmiştir.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Tera Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Tera Yatırım halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Kurumsal finansman projeleri kapsamında, şirket 2021 yılında toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet ve 2022 yılı ilk çeyreğinde halka arz büyüklüğü 380.460.000 TL olan 1 adet olmak üzere toplam da halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olmak üzere 5 adet halka arz gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları, sermaye artırımları, pay alım teklifleri gibi kurumsal finansman faaliyetlerinden de gelir elde etmektedir.

Portföy Yönetimi Hizmeti (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)

07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır. Tera Portföy Yönetimi tarafından yönetilen Portföy büyüklüğü 31.03.2022 tarihi itibarıyla 192.159.830 TL'dir. (31.12.2021: 133.319.700 TL)

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Dünya Ekonomisi

Gıda, enerji ve temel hizmet fiyatlarındaki artış ile temel mal fiyatlarındaki artış küresel enflasyonun itici gücüdür. Ukrayna'daki savaş petrol fiyatlarını hızla artırırken, küresel ekonomiler, gıda fiyatlarından konut fiyatlarına kadar genele dayalı bir artıştan dolayı enflasyon etkisini yoğun bir şekilde hissetmektedirler. Bu süreçte, savaş olgusuna ve Rus petrolünü tecrit etme çabasına paralel olarak enerji fiyatlarının yüksek kalması riski bulunmaktadır. Daha yüksek enflasyon, reel gelirdeki büyümeyi aşındırabilir ve reel tüketici harcamalarında daha yavaş büyümeye neden olabilir.

Makroekonomik belirsizliklerde arz ve talebin nasıl etkileneceğini net olarak tahmin etmek güçtür. Bu zorlu profilde, ABD ekonomisinin yeterince güçlü olduğu varsayılırsa, FED'in faiz artırmayı düşünmesi, gelişmekte olan piyasalar için sermaye hareketleri üzerinden bazı risklere işaret etmektedir. Mevcut reel getiri pozisyonuna ek olarak, coğrafi konum ve ticari ilişkiler kapsamında Rusya'ya daha fazla bağlı olan ve ithalat faturaları açısından dış finansman net girişlerine yeterince olumlu etki yapamayacak ülkelerin daha temkinli olması beklenebilir.

Savaşın yarattığı belirsizliklere rağmen, FOMC'nin bu yıl federal fon oranı için hedef aralığını 50'şer baz puanlık bir silsile ile artırması bekleniyor. Bilanço daraltması da ek bir parasal sıkılaştırma biçimi olarak hareket edecektir.

Nisan 2022'de yayınlanan IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, küresel büyümenin 2021'deki %6,1'den 2022 ve 2023'te %3,6'ya yavaşlaması bekleniyor. 2023'ün ötesinde, küresel büyümenin orta vadede yaklaşık %3,3'e düşeceği tahmin ediliyor.

Ülke Grupları Büyüme Oranları ve Tahminleri (Yıllık, %)	2019	2020	2021	2022 (T)	2023 (T)	2024 (T)
Dünya	2.865	-3.063	6.108	3.585	3.551	3.404
Gelişmiş Ekonomiler	1.749	-4.490	5.186	3.259	2.358	1.698
ABD	2.289	-3.405	5.677	3.708	2.250	1.438
Euro Bölgesi	1.578	-6.364	5.336	2.807	2.316	1.846
Japonya	-0.240	-4.498	1.621	2.392	2.315	0.803
Gelişmekte Olan Ekonomiler	3.705	-2.014	6.777	3.821	4.397	4.581
Asya	5.291	-0.773	7.257	5.392	5.636	5.635
Çin	5.951	2.244	8.080	4.373	5.074	5.087
Hindistan	3.738	-6.596	8.948	8.153	6.894	6.989
ASEAN-5	4.874	-3.415	3.350	5.316	5.881	5.637
Avrupa	2.540	-1.826	6.652	-2.850	1.296	2.849
Rusya	2.198	-2.700	4.700	-8.524	-2.286	1.500
Türkiye	0.890	1.794	10.986	2.696	3.040	3.679
Latin Amerika	0.078	-6.954	6.820	2.547	2.486	2.452
Brezilya	1.221	-3.879	4.619	0.806	1.396	2.193
Meksika	-0.186	-8.167	4.797	2.003	2.502	1.798
MENA	2.152	-2.902	5.710	4.568	3.726	3.541
Suudi Arabistan	0.334	-4.138	3.241	7.602	3.641	2.731
Sahra Altı Afrika	3.129	-1.657	4.505	3.824	4.012	4.168
Nijerya	2.208	-1.794	3.647	3.428	3.094	2.918
Güney Afrika	0.113	-6.432	4.915	1.936	1.400	1.400

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Nisan 2022

TEBA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Jeopolitik riskler nedeniyle son dönemde ortaya çıkan enerji arzı sorunu, enflasyonun yanı sıra endüstriyel aktivite açısından da önemli bir yere sahiptir. Mevcut eksende Rusya kaynaklı sorunların her ülkenin enerji arzı ve sanayi sektörünün doğrudan talebi üzerindeki etkileri gözlemlenecektir. 2022 yılında risk faktörleri üzerinden yerel döviz kurundaki gelişmeler, küresel arz sıkıntısının neden olduğu ekonomik yavaşlama gibi faktörleri gündemde olacaktır.

2022 yılı başından bu yana dünya borsalarının yerel para birimi performanslarındaki değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Borsa performansları sıralamasında BİST 30 endeksi %44,3 getiri ile 1. sırada, BİST 100 endeksi ise %42,6 getiri ile 3. sırada yer almaktadır.



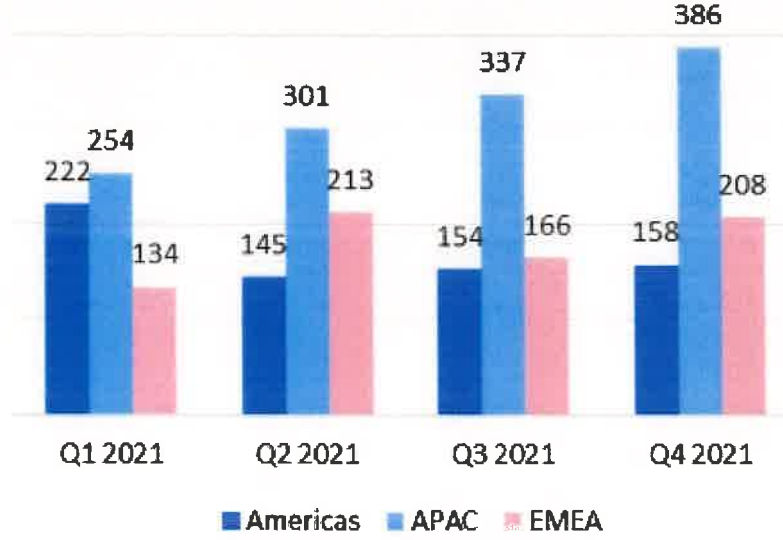
Kaynak: Bloomberg

2021 yılı sonunda küresel borsaların piyasa değeri bir önceki yıla göre %16,6 artarak 123,75 trilyon ABD dolarına ulaşmıştır. Borsaya kote şirket sayısı 2021'de 2020'nin sonuna göre %5,9 arttı. Aralık 2021 itibarıyla halka açılan 51.632 şirketten 11.229'u Amerika borsalarında, 24.672'si APAC'da ve 15.731'i EMEA'da halka açılmıştır. Türkiye'de 464 şirket borsaya kote olup önümüzdeki dönemlerde yeni halka arzlarla bu sayının artması da beklenmektedir.

Küresel borsalarda halka arzların sayısı 2021'de 2020'ye kıyasla %74,2'lik önemli bir artış gösterdi, ancak bir halka arzın ortalama büyüklüğü sadece %3,5 artarak 186 milyon USD'ye (179,7 milyon USD'den) yükseldi.

2021 yılında dünya genelinde halka arzlarla ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Bölgelere göre halka arzların sayısı



Kaynak: World Federation of Exchanges (WFE)

Türkiye Ekonomisi

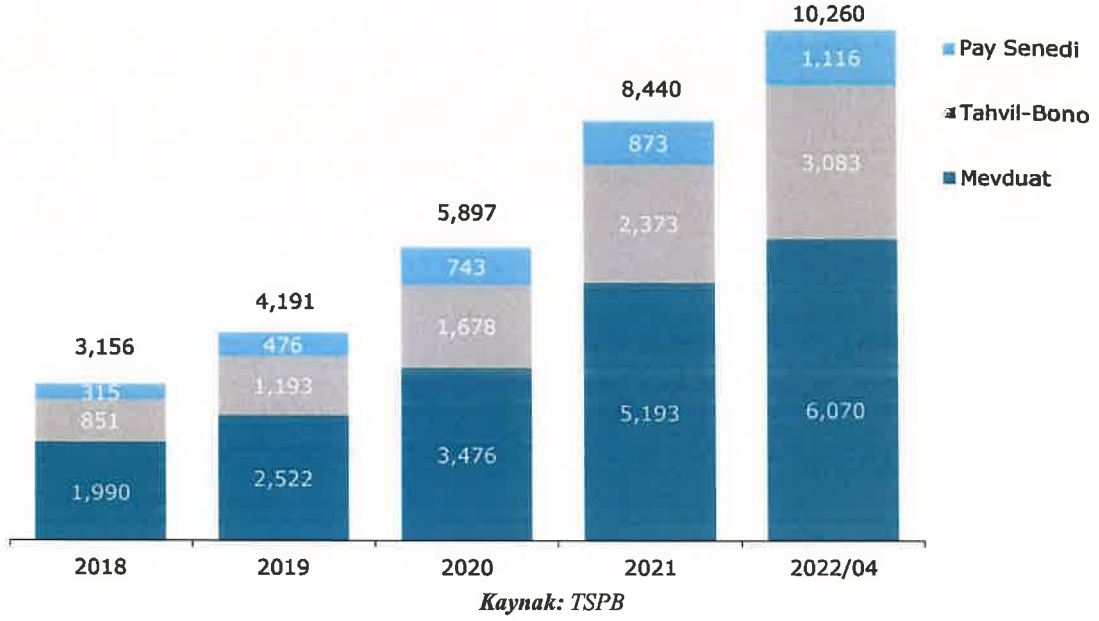
Türkiye ekonomisi 2022 yılı 01 çeyrek döneminde %7,3 reel GSYİH büyümesi ile yüksek büyüme hızını sürdürürken bu büyümenin detayları, sürdürülebilirlik olgusu ve diğer makro parametrelerin durumu ayrı ayrı ele alınmalıdır. Yoğun talep ve ihracatla desteklenen bu büyüme görüntüsünün gevşek maliye ve para politikalarına rağmen önümüzdeki dönemde ivme kaybetmesi olasıdır. Bunun temelinde iç ve dış talep unsurları etkili olacaktır.

Büyüme tarafında dış talep destekleyici olmaya devam etmektedir. Covid-19 salgınıyla artan finansal oynaklık bağlamında, ekonomilerin kapanmanın şokundan kurtulmasına yardımcı olmak için ciddi teşvik mekanizmaları devreye alınmıştır. Mevcut ekseninde Rusya kaynaklı sorunların ülkenin enerji arzı ve Türk sanayi sektörünün doğrudan talebi üzerindeki etkileri gözlemlenmelidir.

Mayıs ayı itibarıyla enflasyonun %73,5'e ulaştığı görülmektedir. Merkez Bankası parasal sıkılaştırma konusunda herhangi bir karar almamıştır. Eylül 2021'den sonra başlayan faiz indirim döngüsünün ardından birkaç ay ara veren Merkez Bankası teminat, likidite ve liralştırma kapsamındaki tedbirlere vurgu yaparken, politika faiz oranını sabit tuttu.

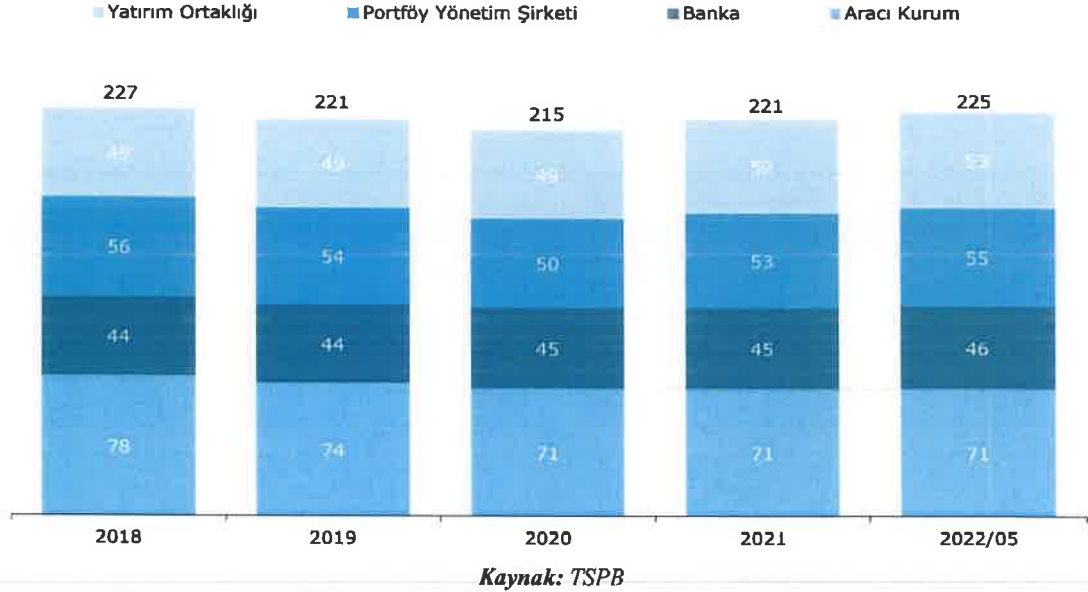
Türkiye'de tasarrufların dağılımı incelendiğinde 2022/04 döneminde yatırımcıların 6,07 milyar TL (%59,2) ile en çok mevduata yatırım yaptığı görülmektedir. Tahvil ve bono alımları ise %30 pay ile mevduatı takip etmektedir. Pay senedi yatırımları 1,116 milyar TL ile %10,9'luk bir paya sahiptir.

Yurtiçi tasarrufların dağılımı (milyar TL)



TSPB'nin 2022 yılı Mayıs ayı verilerine göre TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye'de 71 aracı kurum, 46 banka, 55 portföy yönetim şirketi ve 53 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.

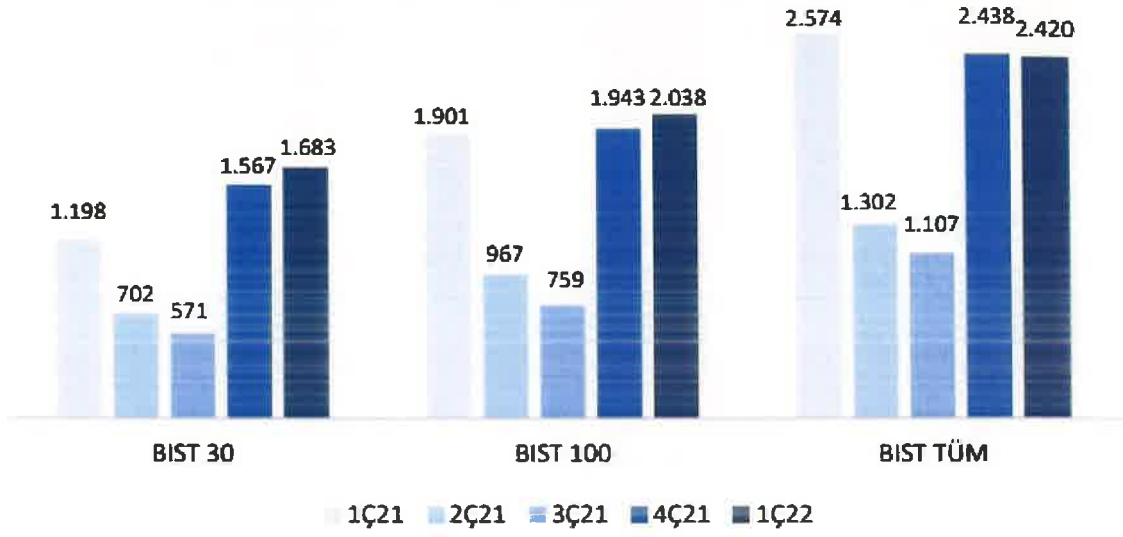
Yıllara göre üye kuruluş sayıları



Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ve Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından ortaklaşa Nisan 2022 tarihinde yayınlanan Borsa Trendleri Raporunun son sayısına göre, 2022 yılının ilk çeyreğinde, dövizdeki beklentinin kırılması, yüksek enflasyon ve negatif reel faiz ortamında yerli yatırımcıların tasarruflarının değerini korumak amacıyla hisse senetlerine yönelmesi, güçlü gelen yıl sonu mali tabloları ve Borsa İstanbul'un dolar bazında benzer piyasalara göre ucuz kalması sonucu 2021 yılının son çeyreğinde başlayan yükseliş trendi devam etmiştir.

Borsa İstanbul nominal işlem hacmi ise 2022'nin ilk çeyreğinde önceki çeyreğe göre TL bazında hemen hemen aynı seviyelerde kalmıştır. Geçen yılın aynı dönemine göre ise BIST TÜM endeksinin işlem hacmi TL bazında %6 düşmüştür. ABD doları bazında bakıldığında ise TL'deki değer kaybı nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre ve çeyreksel bazda tüm endekslerin işlem hacimlerinde daralma görülmektedir. 2022 yılı ilk çeyreğinde ABD Doları cinsinden işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %50 düşüş kaydetmiştir. Aynı dönemlerde TL bazındaki işlem hacminde en büyük artış %40 ile BIST 30 endeksinde, en büyük gerileme ise %21 ile BIST Ticaret endeksinde yaşanmıştır.

İşlem Hacmi (Milyar TL)



Kaynak: Tuyid.org

Önceki yıllarda işlem hacminin BIST 30 ve BIST 50 endeks hisselerinde yoğunlaştığı görülmektedir. Çeyreksel bazda tüm endekslerde hacim artışı yaşanırken, ABD doları bazında bakıldığında ise TL'deki değer kaybı nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre tüm endekslerin işlem hacimlerinde çift haneli daralma görülmektedir.

Yabancı İşlemleri – Net Giriş Çıkışlar

Milyon ABD Doları	1Ç21	4Ç21	1Ç22
BIST BANKA	-813	-266	-192
BIST HOLDİNG VE YATIRIM	-98	-134	-128
BIST TİCARET	-248	-273	29
BIST 30	-1.410	-189	-877
BIST 50	-1.594	-330	-917
BIST 100	-2.000	-279	-1.004
BIST HİZMETLER	-178	-109	-138
BIST MALİ	-983	-396	-277
BIST SİNAİ	-639	196	-550
BIST TEKNOLOJİ	-120	31	-25
BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	-1.446	-152	-994
BIST KURUMSAL YÖNETİM	-1.193	-266	-692
BIST TÜM	-1.920	-278	-991

Kaynak: tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

Yabancı yatırımcılar 2022 yılının ilk çeyreğinde de Borsa İstanbul'dan çıkmaya devam etmiş ve toplamda 991 milyon ABD dolarlık net hisse satışı gerçekleştirmiştir. Borsa İstanbul'da 2021 yılının son çeyreğinde 278 milyon ABD Doları net yabancı para çıkışı yaşanmıştır. Diğer taraftan 2021 yılının ilk çeyreği incelendiğinde bu rakam 1,9 milyar ABD Doları seviyesindedir.

İlk çeyrekte yabancı girişi gözlenen tek endeks 29 milyon ABD doları ile BIST Ticaret endeksi olurken, diğer tüm endekslerde net yabancı çıkışı yaşanmıştır. En yüksek net yabancı çıkışı yaşanan endeks ise 1 milyar ABD Doları ile BIST 100 endeksi olmuştur. Son dönemde kurdaki dalgalanmalar nedeniyle yabancı para çıkışlarında artış görülmektedir.

Yabancı Yatırımcıların Portföy Değeri ve Yatırımcı Sayısı Sıralaması

Portföy Değeri (Milyon ABD Doları)	Portföy Değeri			Yıllık Değişim	Yılsonuna Göre Değişim
	31.03.2021	31.12.2021	31.03.2022		
AMERİKA BİRLEŞİK DEVLETLERİ	8.414	7.647	8.064	-%4	%5
KATAR	10.459	4.848	4.179	-%60	-%14
BİRLEŞİK KRALLIK	3.540	3.041	2.902	-%18	-%5
LÜKSEMBURG	2.391	1.853	1.925	-%19	%4
İRLANDA	1.282	1.008	903	-%30	-%10
VİRJİN ADALARI (İNGİLİZ)	563	633	655	%17	%4
HOLLANDA	791	614	652	-%18	%6
SİNGAPUR	-	476	639	-	%34
İSVİÇRE	-	510	534	-	%5
İTALYA	452	400	428	-%5	%7
DİĞER*	7.746	5.304	4.405	-%43	-%17

* Türkiye'de yerleşik yabancı yatırımcılar hariçtir.

Kaynak: tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

2022 ilk çeyreği itibarıyla Borsa İstanbul'da en yüksek portföy değerine sahip ilk üç ülkenin ABD, Katar ve Birleşik Krallık olduğu görülmektedir. 2020'nin ikinci çeyreği itibarıyla 4 çeyrek üst üste en yüksek portföy değerine sahip olan Katar 2021'in ikinci çeyreğinde ikinci sıraya gerilemiştir. İkinci çeyrekte yeniden en yüksek portföy değerine sahip ülke olarak birinci sıraya yükselen Amerika Birleşik Devletleri, yılın ilk çeyreğinde de ilk sıradaki yerini korumuştur.

Yılın ilk çeyreğinde Amerika Birleşik Devletleri, Katar ve Birleşik Krallık'ın portföy değerlerinde yıllık bazda sırasıyla %4, %60 ve %18 azalış gözlenmiştir. Böylece 2021 ilk çeyreğinde Amerika Birleşik Devletleri'nin toplam portföy değeri içindeki payı %23 iken, 2022 ilk çeyreğinde %31'e yükselmiştir. Diğer yandan 2021 ilk çeyreğinde Katar'ın toplam portföy değeri içindeki payı %28 iken, 2022 ilk çeyreğinde kayda değer azalışla %16'ya gerilemiştir.

Menkul Kıymet Bazında Yatırımcı Sayısı ve Piyasa Değeri

Menkul Kıymet Türü	31.03.2021		31.03.2022	
	Yatırımcı Sayısı	Piyasa Değeri (Milyon TL)	Yatırımcı Sayısı	Piyasa Değeri (Milyon TL)
Borsa Yatırım Fonu	19.969	4.125	18.745	8.781
Devlet İç Borçlanma Araçları	23.585	176.045	19.663	201.198
Diğer Menkul Kıymetler	13.223	35.705	10.261	33.511
Fon	3.115.925	166.977	3.213.895	348.829
Özel Sektör Borçlanma Araçları	53.188	94.011	45.525	111.488
Pay Senedi	2.260.348	1.754.428	2.402.697	2.531.121
Yapılandırılmış Ürünler	24.945	307	13.957	289
TOPLAM	5.511.183	2.231.598	5.724.743	3.235.217

Kaynak: tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

Menkul kıymet türleri, yatırımcı sayısı ve piyasa değeri bazında incelendiğinde, 2022 Mart'ta toplam yatırımcı sayısının 2021 Mart'a göre %3,88 oranında artmış olduğu, bu artış oranının 213.560 yeni yatırımcı anlamına geldiği görülmektedir. Öte yandan aynı dönemde menkul kıymet türlerinin toplam piyasa değerleri ise TL bazında %44,97 oranında artmıştır.

Sektörün Finansal Performansı

TL	2019	2020	2021
Toplam Aktifler	27.194.647.427	41.348.623.995	61.386.301.826
Dönen Varlıklar	25.146.824.753	38.621.209.312	57.576.419.514
Duran Varlıklar	2.047.882.674	2.727.414.683	3.809.882.312
Toplam Pasifler	27.194.647.427	41.348.623.995	61.386.301.826
Kısa Vadeli	19.251.184.396	28.695.725.247	42.023.503.521
Uzun Vadeli	340.592.473	1.072.922.424	2.582.508.772
Özsermaye	7.602.870.558	11.579.976.324	16.780.289.533
Ödenmiş Sermaye	2.566.897.302	2.837.027.264	3.541.667.774
Net Komisyon	2.431.894.379	5.689.275.781	6.621.061.308
Brüt Kar	4.163.268.015	8.412.146.884	11.476.046.704
Faaliyet Karı	1.848.187.825	5.118.130.321	7.008.690.337

Net Kar	1.727.842.634	4.423.789.798	5.775.124.636
Pay Senedi İşlem Hacmi	4.229.048.788.193	13.124.153.618.621	14.946.636.047.075
Yatırımcı Sayısı	1.203.438	1.988.940	2.355.070
VIOP İşlem Hacmi	2.746.638.853.086	5.639.941.902.079	8.735.763.141.470
Çalışan Sayısı	4.964	5.533	6.179

Kaynak: TSPB

Yatırım kuruluşlarının toplam varlıkları artan işlem hacmi ile birlikte 2020 yılında 2019 sonuna göre %52,1 artarak 41,3 milyar TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında ise yatırım kuruluşlarının aktif toplamı 2020 yılına göre %48,5'lik artış göstermiştir. Sektörün varlıklarının 57,6 milyar TL'sini dönen varlıklar oluşturmaktadır. 2021 yılı itibarı ile toplam varlıkların 17,2 milyar TL'sini nakit ve nakit benzerleri, 30 milyar TL'sini ise kısa vadeli ticari alacaklar oluşturmaktadır.



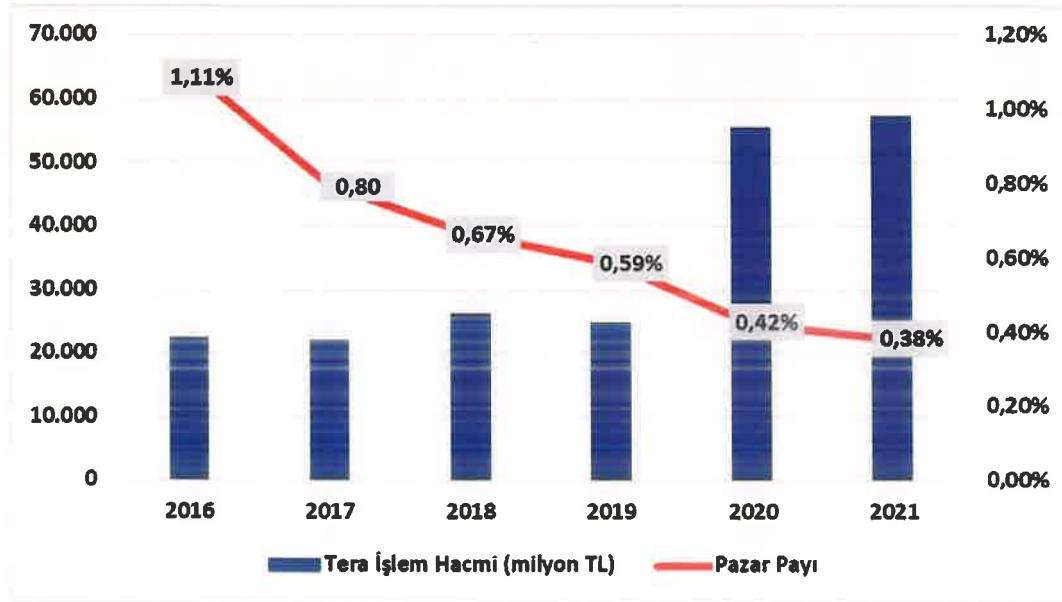
Kaynak: TSPB

2019 sonunda 10,8 milyar TL, 2020 sonunda ise 10,6 milyar TL olan nakit ve nakit benzerleri kalemi 2020 sonuna göre %62,4 artarak 2021 yılında 17,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli ticari alacaklar kalemi ise, artan işlem hacmine bağlı olarak müşterilerin takasla ilgili alacaklarının artması ve kredili işlem bakiyesindeki büyüme neticesinde, 2020 yılsonuna göre %41,2 oranında artarak 30 milyar TL olmuştur.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sektördeki Konumu

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 2021 dönemi finansallarına dair yayınlanan Üçer Aylık İstatistik Raporuna göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 71 aracı kurum faaliyet göstermektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurulduğu 1990 yılından itibaren Pay Senetleri Piyasasında hizmet etmektedir ve 2016-2020 döneminde aracı kurumlar arasında %0.4 - %1.1 aralığında pazar payına sahip olmuştur. Yine TSPB verilerine göre 2021 yılı dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı 0.38% seviyesinde gerçekleşmiştir.

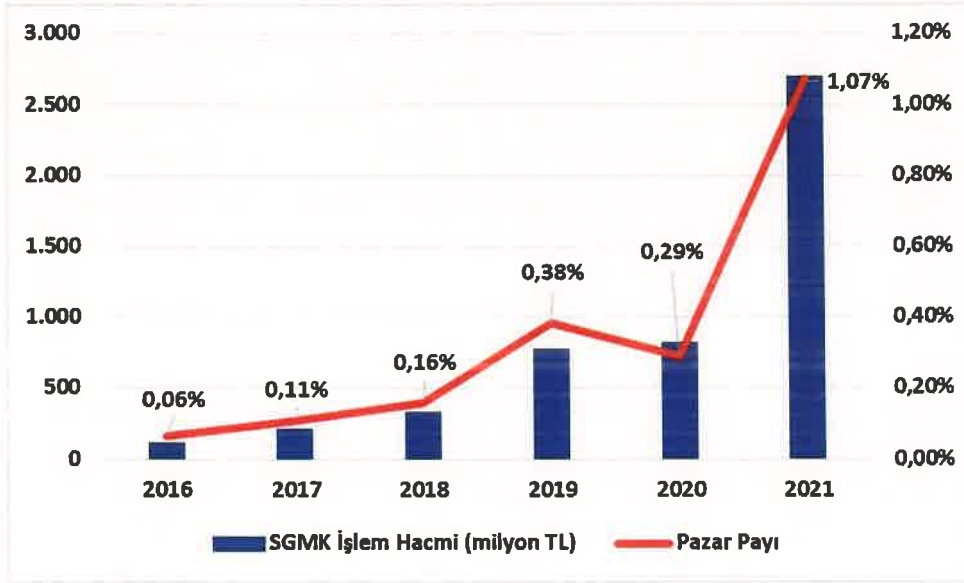
Tera Yatırım'ın Pay Senetleri İşlem Hacmi (milyon TL) ve Aracı Kurumlar Arası Pazar Payı (%)



Kaynak:TSPB

Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında hem aracı kurum hem de bankalar faaliyet göstermektedir. İşlem hacmi açısından ise bankalar piyasada hakim oyuncu olarak yer almaktadır ve aracı kurumların bu piyasadaki toplam payı genel olarak %10,5 seviyesinde kalmaktadır. Ayrıca, aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilen hacim az sayıda aracı kurum tarafından domine edilmektedir.

Tera Yatırım'ın SGMK İşlem Hacmi (Milyon TL) ve Aracı Kur. Arası Pazar Payı (%)

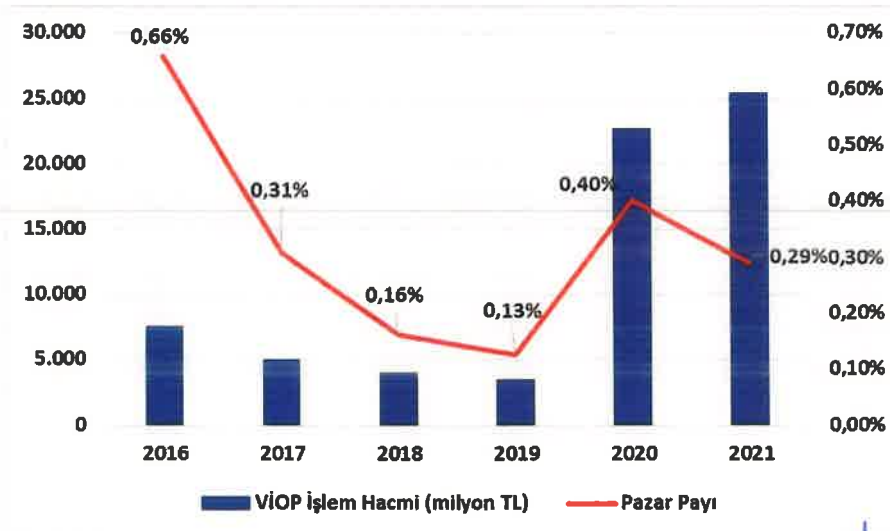


Kaynak:TSPB

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. SGMK pazarında 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında %0,06 - %0,4 aralığında pazar payına sahip olmuştur. TSPB verilerine göre 2021 dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı %1,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aracı kurumlar, vadeli işlemlerin %99'dan fazlasını gerçekleştirmektedir. Aracı kurumların vadeli işlemler pazarının neredeyse tamamına sahip olmasının nedeni, 2013 yılında türev işlemlerinin Borsa İstanbul'da yapılmaya başlanmasıyla beraber Sermaye Piyasası Kurulu'nun yapmış olduğu düzenleme nedeniyle bankaların işlemlerin en fazla yapıldığı ürün olan pay senedi endeksine dayalı sözleşmelerde işlem yapamıyor olmasıdır.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Vadeli İşl. ve Ops. İşlem Hacmi (Milyon TL) ve Aracı Kur. Arası Pazar Payı



Kaynak:TSPB

Tera Yatırım 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında vadeli işlemler ve opsiyon piyasasında %0,1 - %0,7 aralığında pazar payına sahip olmuştur. 2021 döneminde ise Tera Yatırım'ın vadeli işlemler piyasasındaki payı %0,29 olmuştur.

Döviz, emtia ve kıymetli madenlere dayalı olarak gerçekleştirilen kaldıraçlı alım-satım işlemlerini sadece aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilebilmektedir. Kaldıraçlı işlemler piyasası 2016-2021 yılları arasında %42,2 küçülme göstermiştir. 2021 itibarıyla net aracılık gelirleri 2020 dönemine göre %21,8 oranında artarak 11 milyar TL'ye yükselmiştir. Tera Yatırım'ın gelir kalemlerindeki gelişmeler aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Gelir Kalemleri (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Aracılık Net Gelirleri	6.675.833	2.315.686	9.031.191	10.996.192
Kurum Portföyü Kar / Zararları	1.096.120	2.690.366	-2.628.651	-489.974
Kurumsal Finansman Gelirleri	509.128	25.001	3	24.115.655
Müşteri Faiz Gelirleri	5.608.946	9.838.857	10.182.343	8.622.030
Diğer Gelirler	3.296.389	920.618	4.310.650	4.908.501
Toplam	17.186.416	15.790.528	20.895.536	48.152.404

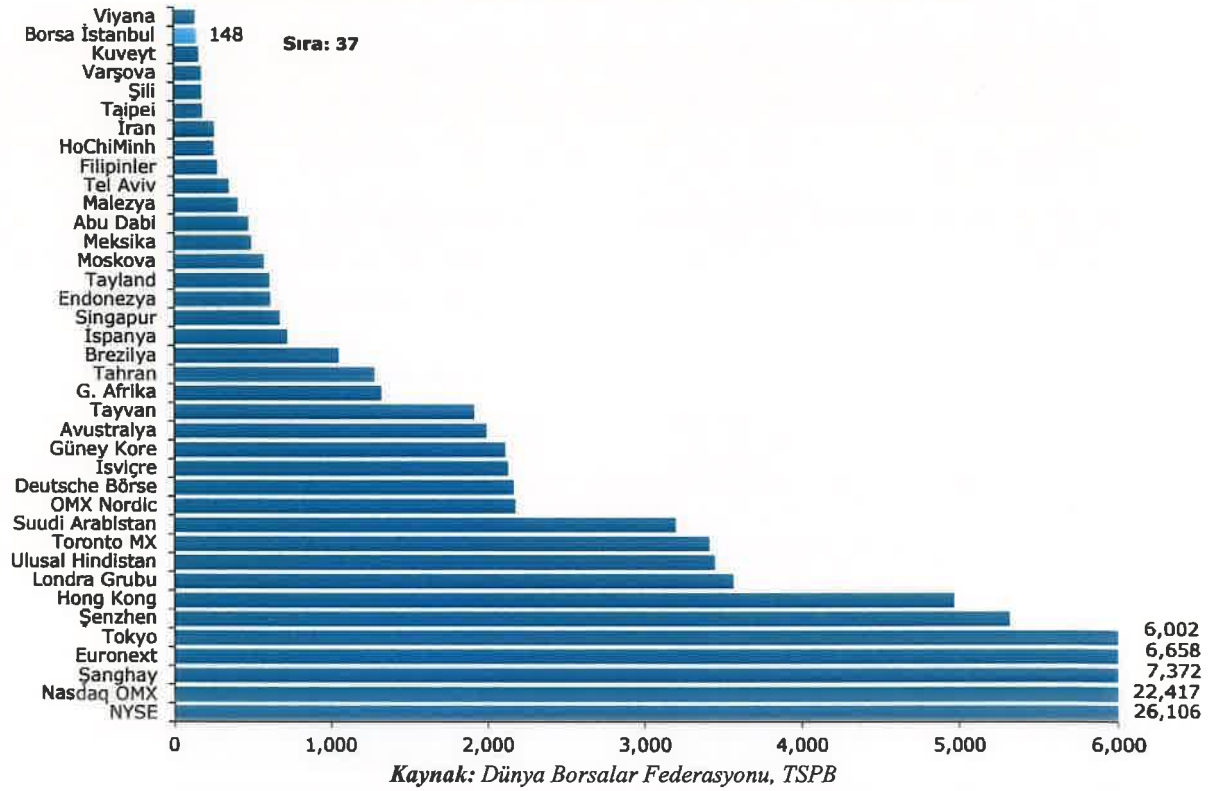
Kaynak:TSPB

Faaliyet gösterilen sektör/pazarların durumu ve gelişme potansiyeli

Türkiye sermaye piyasalarının benzer ülke piyasalarıyla kıyaslandığında önemli bir gelişme potansiyeline sahip olduğu düşünülmektedir. Sermaye piyasası sektörü oyuncularının bu gelişmeden fayda sağlaması beklenmektedir. Benzer şekilde şirketin de sektördeki konumu itibarıyla bu potansiyel büyüme alanından faydalanacağı görülmektedir. TSPB'nin 2022/03 dönemine ait Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü raporuna göre, halka açık şirketlerin toplam piyasa değerinin ülke GSYH'sine olan oranı ve özel sektör tahvil stoğunun GSYH'ye oranı gibi ölçütler dikkate alındığında Türkiye, benzerlerinin gerisinde bulunmakta ve önemli bir büyüme potansiyeli bulundurmaktadır. Şirketin de arasında bulunduğu sermaye piyasası sektör oyuncularının bu potansiyelden fayda sağlaması beklenmektedir. Dijitalleşmenin sermaye piyasasına ve bilgiye erişimi kolaylaştırması, bireysel yatırımcı sayısının artmaya devam etmesi, ülkenin demografik yapısı ve mevduat yatırımcılarının hisse senedi ve yatırım fonlarını daha sık tercih etmeye başlaması gibi unsurların Türkiye sermaye piyasalarının potansiyeline ulaşması yolunda katkı sağlaması beklenmektedir.

TSPB verilerine göre, 2022/03 dönemi itibarıyla 148 milyar dolar olan Türkiye'deki halka açık şirketlerin toplam piyasa değeri, büyüklük olarak dünyada 37. sırada olmasına karşın; toplam piyasa değerinin GSYH'ye oranı %17'dir ve bu alanda 65. sırada yer almaktadır. İşlem hacimlerine bakıldığında Borsa İstanbul pay piyasasında 794 milyar ABD doları ile 20., vadeli işlemler piyasasında 335 milyar ABD doları ile 26. Sıradadır.

Halka açık şirketlerin piyasa değeri (2022/03, milyar USD)



Türkiye'deki sermaye piyasalarının büyüklüğüne ve derinliğine ilişkin özel sektör tahvil stokunun kredilere oranı gibi bazı oranlar, benzer ülkelerin oranlarıyla kıyaslandığında ve bankaların borçlanma piyasası toplam ihraç hacmindeki yüksek payı göze alındığında, ülkemizdeki sermaye piyasalarının gelişim potansiyeline ilişkin yüksek beklentiler oluşturmaktadır. BDDK'nın bankacılık sektörü verilerine göre, Mayıs 2022 itibarıyla ticari ve diğer kredilerin (tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları hariç olmak üzere) toplam büyüklüğü 4,908 milyar TL'dir.

Dijitalleşmenin yatırımcıların sermaye piyasalarına ve bilgiye erişilebilirliğini kolaylaştırması ve süreçleri hızlandırmasına ilave olarak internet üzerinden gerçekleşen işlem hacminin artışı ve pay senedi yatırımcı sayısının artması gibi etkileri de bulunmaktadır.

TSPB'nin hazırladığı Sermaye Piyasası Özet Verileri çalışmasına göre, yurt içi yerleşik yatırımcıların toplam finansal varlıklarındaki TL mevduat ve döviz tevdiat hesaplarının payı 2015'te %67 iken hisse senedi yatırımların payı ise %5'ti. 2022 Nisan itibarıyla yurt içi yerleşik yatırımcıların toplam finansal varlıklarındaki mevduat payı %92,5'e yükselmiş, hisse senetlerinin payı ise %6,9 olmuştur. Benzer şekilde, 2015 Aralık itibarı ile 1.059.313 olan pay senedi yatırımcı sayısı, 2022 Nisan ayına gelindiğinde ise 2.494.631'e yükselmiştir.

2015'te faaliyete geçen elektronik fon platformu TEFAS, yatırımcılara tüm fonları tek bir sistem üzerinden karşılaştırmalı olarak görme ve tek bir yatırım hesabıyla piyasadaki tüm fonlara ulaşma imkanı sağlamıştır. TSPB Sermaye Piyasası Özet Verileri çalışmasına göre, 2015 Aralık ayında 2.917.780 olan yatırım fonları yatırımcı sayısına karşılık yatırım fonlarının portföy büyüklüğü 37 milyar TL iken, 2022 Nisan ayı itibarı ile yatırım fonları yatırımcı sayısı 3.286.225 rakamına ulaşmış; yatırım fonlarının portföy büyüklüğü ise 378 milyar TL'ye yükselmiştir.

Türkiye' de bireysel emeklilik sistemine devlet katkısı teşviki ve otomatik katılımın devreye girmesiyle emeklilik fonları son yıllarda yüksek büyüme kaydetmiştir. OECD verilerine göre, Türkiye'deki emeklilik fonlarının büyüklüğünün GSYH'e oranı 2019 yılında %2,9 iken bu oran yine 2019'da Güney Afrika Cumhuriyeti'nde %95,1, Güney Kore Cumhuriyeti'nde %28,2, Kolombiya Cumhuriyeti'nde %26,7, Brezilya Federal Cumhuriyeti'nde %26,2 olarak kaydedilmiştir.

Deloitte 2020 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre 2020 yılında Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemlerinde 304 işlem ile 9,0 milyar ABD Doları değerinde işlem hacmi gerçekleşti. İşlem adedi tarihi rekor olurken işlem hacmi 2019 yılındaki 5,3 milyar ABD Doları dip seviyesinden ciddi bir artış gösterdi. Toplam işlem değeri GSYH'ye kıyaslandığında oran %1,4 oldu (2019: %0,7). Ancak, yıllık işlem hacmi son 10 yıl ortalamasının altında kaldı. Yabancı yatırımcıların payı %52 olurken ortalama işlem büyüklüğü 30 milyon ABD Doları ile geçmiş yıllara benzer bir seviyede gerçekleşti. Yine aynı rapora göre, 2020 yılında satın alma ve birleşmeler aktivitesine bakıldığında girişim sermayesi fonlarının aktivitesinin ciddi artış gösterdiği gözlemlendi. Bu fonlar yaklaşık 134 işlemde yer alarak yaklaşık 200 milyon ABD Doları işlem hacmine ulaştı. Özel sermaye fonlarının işlemleri ise 2019'a göre artış kaydetse de son 5 yıl ortalamasının altında kaldı.

Ancak, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları işlemlerine aracılık ve birleşme-satın alma danışmanlığı gibi sektörler rekabete açıktır ve pek çok firma bu alanda faaliyet göstermektedir. Bu rekabet, Şirket'in gelirlerinin, karlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açma riskini gündeme getirebilecektir.

Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler, fon akımlarından önemli şekilde etkilenmektedir. Güncel piyasa koşullarındaki gibi Borsa'da ve hazine tahvillerindeki yabancı yatırımcı payının tarihi düşük seviyelerde seyretmesi, beş yıllık CDS (Credit Default Swap) oranının yükselmesi nedeniyle faiz oranlarının yüksek kalması Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörleri olumsuz etkileyen durumlardır. Benzer şekilde, güncel durumdaki gibi ABD on yıllık tahvil faizlerinin yükselmesi nedeniyle Türkiye gibi gelişen ülke piyasalarından fon çıkışları yaşanmaktadır ve bu durum Şirket'in faaliyet gösterdiği işkollarını olumsuz etkilemektedir. Fakat yurtiçi faiz oranlarının görece düşük kalması ve enflasyonist ortam sermaye piyasalarına olan ilgiyi oldukça canlı kılmaktadır.

SEKTÖRÜN SWOT ANALİZİ

SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats - Güçlü yönler, Zayıf yönler, Fırsatlar, Tehditler)

Strengths (Güçlü Noktalar) :

- İnsan gücü kalitesi ve potansiyelli genç nüfus kaynağı
- Çeşitlendirilmiş finansal ürün ve hizmetler
- Geliştirilmiş risk yönetimi
- Finansal risklere karşı gelişmiş kriz yönetimi
- Bilgi teknolojilerine yaptığı yatırımlar
- Global normlara uyum

Weaknesses (Zayıf yönler)

- Artan kaynak maliyetleri
- Likidite riski

Opportunities (Fırsatlar)

- Teknoloji alanında uluslararası düzeyde rekabet düzeyi
- Gelişen teknoloji ve yeni mobil uygulamalarla sektörün çok daha cazip ve kolay ulaşılır bir hale gelecek olması
- Dijitalleşme ile beraber büyüyecek hizmet ağı
- Finansal okuryazarlık ile yatırımcı profiline gelişmesi
- Yeşil finansman araçları başta olmak üzere küresel finansal ürün trendlerinin yakalanması

Threats (Tehditler)

- Makroekonomik parametrelerde oluşabilecek değişiklikler
- Regülasyon kaynaklı sektör trend değişimleri
- Kur ve faiz riskleri

Açıklamalarda büyük ölçüde TUYID ve TSPB raporlarından faydalanılmıştır. Örnek TSPB aylık ve yıllık Sektör raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

<https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/>

https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/Yayin/AylikIstatistikBultenleri>

Tera Yatırım'ın avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

Avantajları;

- Sektörde yaklaşık 30 yıllık tecrübeye sahip ve farklı alanlarda uzmanlaşmış üst yönetim
- Hissedarların finansal sektörün farklı alanlarında tecrübesi ve ortaklıkları
- Kuruluş aşamasında olan yatırım bankası ile ortaya çıkabilecek sinerji
- Dijitalleşme ile daha fazla yatırımcıya ulaşabilme imkanı
- Yenilikçi ve değişime açık yönetim yapısı
- Çeşitlendirilmiş ürün yelpazesi
- Marka bilinirliği
- İnsan gücü kalitesi, deneyimli kadro yanı sıra potansiyel genç nüfus
- Kurumsal finansman alanında geçmiş halka arz tecrübeleri ve sürekliliği olan iş akışı
- Mevcut irtibat büroları yanı sıra yeni irtibat büroları açılmasına yönelik girişim ve planlamalar
- Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcı piyasasında büyüme potansiyeli ve bu yolda atılan adımlar

Dezavantajları;

- Döviz kurlarında yaşanan oynaklıklar
- Fonlama maliyetlerinde yükselişler
- Sektördeki yoğun rekabet
- Makroekonomik ve jeopolitik riskler

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

İşbu İzahname'nin 7.1.1 bölümünde yer alan ana ürün kırılımları verilmiştir.

Şirket'in Antalya ve Akasya AVM irtibat büroları bulunmakla faaliyetlerini Genel Merkezi üzerinden gerçekleştirdiği için gelirlerin coğrafi yapısına göre dağılımı bulunmamaktadır.

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

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Sermaye Piyasası mevzuatı gereğince Türkiye'de sermaye piyasalarında faaliyet gösterebilmek için ilgili faaliyete ait yetki ya da izin belgesinin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınması gerekir.

Şirket'in sahip olduğu izin, ruhsat, lisans ve sertifikalar;

RUHSAT/SERTİFİKA/ BELGE ADI	BELGEYİ VEREN MAKAM	TARİH - NO	AMAÇ/KAPSAM	SÜRESİ
Geniş Yetkili Aracı Kurum Belgesi	SPK	02.01.2015	Şirket'in emir iletimine aracılık, işlem aracılığı, portföy aracılığı, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık, sınırlı saklama hizmeti faaliyetleri yapabilmesi için gerekli yetki belgesidir.	Süresiz
		G-001 (348)		
Portföy aracılığı faaliyet izninin genişletilmesi	SPK	10.12.2020	Şirket'in portföy aracılığı faaliyet izninin, paya dayalı türev araçlar, pay endeksine dayalı türev araçlar ve diğer türev araçları kapsayacak şekilde genişletilmesine ilişkin gerekli izin belgesidir.	Süresiz
		E-32992422-299-12634		
İşyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu	Sarıyer Belediye Başkanlığı	01.09.2021	Şirket merkezinin İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Yönetmelik kapsamında faaliyet göstermesine ilişkin belgedir.	Süresiz
		389		
İrtibat Bürosu Açma İzni	SPK	05.10.2012	Şirket'in Antalya ilinde İrtibat Bürosu açma ve faaliyet yürütebilmesi için gerekli belgedir.	Süresiz
		B.02.1.SPK.0.1 6-205-04- 03.1469 - 9892		
İrtibat Bürosu Açma İzni	SPK	07.04.2021	Şirket'in Akasya Acıbadem Konutları Kent Etabı Kule A1 K:18 D:67 Üsküdar – İstanbul adresinde İrtibat Bürosu açma ve faaliyet yürütebilmesi için gerekli belgedir.	Süresiz
		E-32992422-205.04.04-4678		

İrtibat Bürosu Açma İzni	SPK	11.03.2022	Şirket'in Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:3/A, 79 Çankaya – Ankara adresinde İrtibat Bürosu açma ve faaliyet yürütebilmesi için gerekli belgedir.	Süresiz
		E-32992422-205.04.04-18447		

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sahip olduğu yetki belgeleri 7.1.1. başlığı altında sıralanmıştır.

Bağlı ortaklığının (Tera Portföy) sahip olduğu izin, ruhsat, lisans ve sertifikalar;

RUHSAT/SERTİFİKA/ BELGE ADI	BELGEYİ VEREN MAKAM	TARİH - NO	AMAÇ/KAPSAM	SÜRESİ
Faaliyet Yetki Belgesi (PORTFÖY)	SPK	11.11.2015	Portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunulabilmesi için gerekli belgedir	Süresiz
		PYŞ/PY.44/ 1377		
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Serbest Şemsiye Fon Kuruluş İzni	SPK	08.01.2021	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Serbest Şemsiye Fon kuruluşuna ait izin belgesi	Süresiz
		E-12233903-305.01.01-2		
Tera Portföy Yönetimi Birinci Serbest Fon Kuruluş İzni	SPK	19.02.2021	Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilecek Tera Portföy Birinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişin izahname onayı	Süresiz
		E-12233903-305.01.01-2108		
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	SPK	19.11.2021	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kuruluşuna ait izin belgesi	10 yıl
		E-12233903-320.01.01-13198		
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	SPK	19.11.2021	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kuruluşuna ait izin belgesi	10 yıl
		E-12233903-320.01.01-13198		
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları İhraç Belgesi	SPK	21.02.2022	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihracına ilişkin izin belgesi	10 yıl
		E-12233903-320.01.01-17597		
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Girişim Sermayesi Yatırım Fonu İhraç Belgesi	SPK	21.02.2022	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihracına ilişkin izin belgesi	10 yıl
		E-12233903-320.01.01-17597		

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Açıklamalarda büyük ölçüde SPK, TUYID, TSPB ve Borsa İstanbul raporlarından faydalanılmıştır. TSPB aylık ve yıllık Sektör raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

<https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/>

https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/Yayin/AylikIstatistikBultenleri>

<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/PortfoyDeğerleri/PortfoyBuyuklugu/pys>



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ekli konsolide finansal tablolarda tam konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık;

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği	Kurulduğu Ülke
Tera Portföy Yönetimi A.Ş.	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	8.000.000	8.000.000	100	Bağlı Ortaklık	Türkiye

Ticaret unvanı :

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.

Faaliyetleri :

Tera Portföy'ün ana sözleşmesinde belirtildiği üzere sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak olup, esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca faaliyet konuları şu şekildedir:

- SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimi,
- Yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi,
- Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde,

- Herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın SPK'ya bildirimde bulunmak ve SPK'nın portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, SPK'nın yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;
 - a) Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
 - b) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
 - c) Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması,

Etkin pay ve oy hakkı oran ve tutarları:

%100 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermayesi :

31.03.2022 tarihi itibarıyla 8.000.000 TL'dir.

Yedekleri:

Yoktur.

Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları:

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31.03.2022 tarihi itibarıyla net dönem zararı 635.730 TL (31.12.2021 yılı karı: 2.104.251 TL, 31.12.2020 yılı zararı: 350.396 TL, 31.12.2019 yılı zararı 535.768 TL)'dir.

Kurulduğu ülke:

Türkiye (Finansal tablo değerleri TL üzerinden izlenmektedir.)

Sermaye taahhütleri:

Yoktur.

Şirketin kısa tarihçesi

Tera Portföy Yönetimi A.Ş., Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. unvanı ile 7 Ağustos 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 13 Ağustos 2015 tarih ve 8883 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur.

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle, vekil sıfatı ile yönetmek, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Ayrıca portföy yöneticiliği kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir.

Şeker Portföy Yönetimi A.Ş., SPK'nın 11 Kasım 2015 tarih ve PYS/PY.44/1377 numaralı izniyle alınan portföy yöneticiliği faaliyetlerinin geçici olarak durdurulması için başvuruda bulunmuş olup, 20 Haziran 2019 tarihli SPK onayı ile portföy faaliyetlerini geçici olarak durdurmuştur.

20 Nisan 2020 tarihinde Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. hisselerinin tamamının Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan

alınan 12 Haziran 2020 Tarih ve 12233903-350.07-E.5959 sayılı izin çerçevesinde 19 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla yeniden faaliyetlerine başlamıştır.

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin merkezi Eskibüyükdere Caddesi İz Plaza Giz No:4 Kat:11 Maslak/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hisse senetleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir. 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla personel sayısı 5 kişidir (31 Aralık 2021: 4, 31 Aralık 2020:3, 31 Aralık 2019: 1).

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla şirket sermayesi 8.000.000 TL (31.12.2021: 8.000.000 TL, 31.12.2020: 4.500.000 TL) olup, tek ortağı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir. Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yapılan başvuru talebi doğrultusunda SPK'nın 25.11.2021 tarihli ve E-12233903-350.05.01-13494 sayılı kararı ile sermayesi 3.500.000 TL artırılarak 8.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonlar aşağıdaki gibidir;

- Tera Portföy Birinci Serbest Fon Fon'un kuruluş tarihi 11.03.2021'dir. Fon, Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na bağlıdır. Portföy saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A.O'dir. Şemsiye Fon, bu içtüzük kapsamında katılma payları ihraç edilen fonlardan oluşmaktadır. Şemsiye Fon'un unvanı; Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'dur. Şemsiye Fon süresiz olarak kurulmuştur.
- Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu. Fon'un kuruluş tarihi 17.02.2022'dir. Fon'un kurucusu Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fonun türü, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur. Portföy saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A. O'dir. Fonun süresi tasfiye dönemi dahil 10 yıldır.
- Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu. Fon'un kuruluş tarihi 07.01.2022'dir. Fon'un kurucusu Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fonun türü, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur. Portföy saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A.O'dir. Fonun süresi tasfiye dönemi dahil 10 yıldır.

Finansal tablolar, 05 Mayıs 2022 tarihli ve yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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:

Tera Yatırım'ın izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Maliyetler (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Binalar	6.426.000	6.426.000	6.426.000	6.426.000	6.426.000
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.143.106	1.193.596	1.422.535	1.814.488	2.038.650
Taşıtlar	359.742	248.405	124.077	6.034.697	6.034.697
Demirbaşlar	769.805	769.805	769.805	1.352.814	1.365.514
Diğer Maddi Duran Varlıklar	465.101	500.130	500.130	761.641	761.641
TOPLAM	9.163.754	9.137.936	9.242.547	16.389.640	16.626.502
Birikmiş Amortismanlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021
Binalar	(428.400)	(556.920)	(685.440)	(813.960)	(846.090)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(830.502)	(1.113.455)	(1.181.285)	(1.385.779)	(1.439.806)
Taşıtlar	(295.865)	(248.405)	(124.077)	(724.990)	(1.020.521)
Demirbaşlar	(414.804)	(507.370)	(576.412)	(715.061)	(750.971)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(355.116)	(460.185)	(500.130)	(600.863)	(617.234)
TOPLAM	(2.324.687)	(2.886.335)	(3.067.344)	(4.240.653)	(4.674.622)
Net Defter Değeri	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021
Binalar	5.997.600	5.869.080	5.740.560	5.612.040	5.579.910
Tesis, Makine ve Cihazlar	312.604	80.141	241.250	428.709	598.844
Taşıtlar Araç ve Gereçleri	63.877	-	-	5.309.707	5.014.176
Demirbaşlar	355.001	262.435	193.393	637.753	614.543
Diğer Maddi Duran Varlıklar	109.985	39.945	-	160.778	144.407
TOPLAM	6.839.067	6.251.601	6.175.203	12.148.987	11.951.880

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Kargir İş Yeri	18.09.2015	225	Ayazağa/Sarıyer/İstanbul	3.150.000	İş Yeri	-	-	-
Kargir İş Yeri	18.09.2015	225	Ayazağa/Sarıyer/İstanbul	3.150.000	İş Yeri	-	-	-

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in mülkiyeti kendisine ait bulunan bu gayrimenkulleri Şirket ve bağlı ortaklık tarafından merkez ofisi olarak kullanılmaktadır.

Edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır. Şirket'in finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması yoluyla elde edilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

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:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Haklar	997.594	2.008.114	5.507.956	6.585.013
Negatif Şerefiye	-	(244.238)	(244.238)	(244.238)
İtfa Payı (-)	(899.611)	(1.093.655)	(1.837.738)	(2.304.129)
NET DEĞER	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

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

Yoktur.

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:

Şirket, 19.06.2020 tarihinde Şeker Portföy Yönetim A.Ş. hisselerinin %100'ünü satın almış olduğundan 244.238 TL tutarında negatif şerefiye oluşmuştur. (31.12.2020: 244.238 TL, 31.12.2019: 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:

Şirketin 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 dönemlerine ilişkin finansal durumunu gösteren tablolar aşağıdadır.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.850.164	70.839.850	57.875.057	41.426.480
Finansal Yatırımlar	60.391.862	22.036.630	92.389.317	121.214.009
Ticari Alacaklar	72.205.716	105.133.943	148.049.134	138.560.109
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>119</i>	<i>-</i>	<i>42.401</i>	<i>5.198.457</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>72.205.597</i>	<i>105.133.943</i>	<i>148.006.733</i>	<i>133.361.652</i>
Diğer Alacaklar	8.065.911	13.036.557	6.748.574	11.010.809
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>199.497</i>	<i>250.944</i>	<i>735.847</i>	<i>879.815</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>7.866.414</i>	<i>12.785.613</i>	<i>6.012.727</i>	<i>10.130.994</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	149.090	133.346	265.088	1.155.967
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	269.178	1.884.291	1.977.774	763.441
Diğer Dönen Varlıklar	-	135.479	96.185	166.706
Duran Varlıklar	10.072.832	8.114.140	16.366.011	17.725.068
Finansal Yatırımlar	38.498	38.499	38.499	38.499
Diğer Alacaklar	222.975	222.975	233.114	233.114
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>222.975</i>	<i>222.975</i>	<i>233.114</i>	<i>233.114</i>
Maddi Duran Varlıklar	6.251.601	6.175.203	12.148.987	11.951.880
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>97.983</i>	<i>670.221</i>	<i>3.425.980</i>	<i>4.036.646</i>
Kiralama İşlemleri	2.223.207	857.569	519.431	872.936
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.238.568	149.673	-	591.993
TOPLAM VARLIKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-
Kiralama İşlemleri	695.242	220.181	554.138	752.102
Ticari Borçlar	46.910.668	85.412.642	98.786.147	59.093.607
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>6.158.497</i>	<i>23.753.841</i>	<i>3.325.124</i>	<i>122.467</i>
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	<i>40.752.171</i>	<i>61.658.801</i>	<i>95.461.023</i>	<i>58.971.140</i>
Diğer Borçlar	609.887	776.826	285.411	313.180
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>303.421</i>	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>306.466</i>	<i>776.826</i>	<i>285.411</i>	<i>313.180</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.634.689	6.663.243	3.121.906
Kısa Vadeli Karşılıklar	129.751	217.906	182.087	310.247
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>129.513</i>	<i>119.694</i>	<i>182.087</i>	<i>310.247</i>
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	238	98.212	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	291.171	465.421	1.298.323	1.324.889
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.113.769	1.271.479	1.739.549	786.663
Kiralama İşlemleri	1.662.809	888.277	260.141	362.611
Uzun Vadeli Karşılıklar	450.960	383.202	460.979	424.052
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Krş.</i>	<i>450.960</i>	<i>383.202</i>	<i>460.797</i>	<i>424.052</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.018.429	-
ÖZKAYNAKLAR	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ödenmiş Sermaye	37.500.000	37.500.000	37.500.000	37.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	-	-	-
Şerefiye	-	244.238	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(236.146)	(234.550)	-171.173	-191.080
<i>Diğer Kazanç/Kayıplar</i>	<i>(236.146)</i>	<i>(234.550)</i>	<i>-171.173</i>	<i>-191.080</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.197.109	1.197.109	1.197.109	1.197.109
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	10.121.474	12.243.122	20.757.228	53.467.629
Net Dönem Karı/Zararı	2.121.648	8.548.722	32.710.401	32.169.825
Kontrol Gücü Olmayan Paylar				
TOPLAM KAYNAKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Dönen Varlıklar:

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen varlıklar toplamı yıllar itibari ile artış göstererek, Şirket'in ana faaliyet konusu gereği artan işlem hacimlerinin etkisiyle 31.03.2022 tarihinde 314.297.521 TL büyüklüğe ulaşmıştır. (31.12.2019: 163.931.921 TL, 31.12.2020: 213.200.096 TL, 31.12.2021: 307.401.129 TL) Dönen varlıklardaki artışın temelinde; Şirket'in finansal yatırımlarındaki değer artışı etkili olmuştur.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla dönen varlıkları, toplam aktiflerinin %94,7'sini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %94,2, 31.12.2020: %96,3, 31.12.2021 : %94,9)

Nakit ve nakit benzeri, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 41.426.480 TL'dir (31.12.2019: 22.850.164 TL, 31.12.2020: 70.839.850 TL, 31.12.2021: 57.875.057 TL). 31.03.2022 tarihindeki nakit ve nakit benzeri kaleminin %99,5'i banka mevduatlarından oluşmaktadır (31.12.2019: %99,8, 31.12.2020: %25,9, 31.12.2021: %90,1). Banka mevduatlarının önemli bir kısmını döviz mevduatları teşkil etmektedir.

Finansal yatırımlar, 31.03.2022 tarihinde 121.214.009 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 60.391.862 TL, 31.12.2020: 22.036.630 TL, 31.12.2021: 92.389.317). Şirket piyasaların oynaklığını da göz önünde bulundurarak portföyünde, özel kesim tahvil/bonoları, repo/ters repo ve gayrimenkul yatırım fonu (UKA) varlıkları bulundurmaktadır. 31.03.2022 tarihinde finansal yatırımların %65,8'ine denk gelen 79.798.977 TL'si gayrimenkul yatırım fonu varlıklarından oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, Şirket'in 31.03.2022 tarihinde 138.560.109 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 72.205.716 TL, 31.12.2020: 105.133.943 TL, 31.12.2021: 148.049.134 TL). Bu dönemde ticari alacakların %53,4'ünü kredili müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. (31.12.2019: %28,6, 31.12.2020: %13,0, 31.12.2021: %23,6).

Diğer alacaklar, 31.03.2022 tarihinde 11.010.809 TL'dir (31.12.2019: 8.065.911 TL, 31.12.2020: 13.036.557 TL, 31.12.2021: 6.748.574 TL). Bu dönemde diğer alacakların 10.049.895 TL'lik kısmı verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup bu tutar diğer alacaklar kaleminin %91,3'üne tekabül etmektedir. (31.12.2019: %96,3, 31.12.2020: %97,6, 31.12.2021: %88,2).

Peşin ödenmiş giderler, gelecek aylara ait giderlerin toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 1.155.967 TL'dir (31.12.2019: 149.090 TL, 31.12.2020: 133.346 TL, 31.12.2021: 265.088 TL).

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, peşin ödenen vergiler ve fonlardan kaynaklanmakta olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 763.441 TL'dir (31.12.2019: 269.178 TL, 31.12.2020: 1.884.291 TL, 31.12.2021: 1.977.774 TL).

Diğer dönen varlıklar, verilen avanslar ve vadeli mevduat stopajlarının toplamı olup 31.03.2022 tarihi itibarıyla 166.706 TL'dir (31.12.2019: 0, 31.12.2020: 135.479 TL, 31.12.2021: 96.185 TL).

Duran Varlıklar:

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kiralama işlemleri ile ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla duran varlıkları, toplam aktiflerinin %5,3'ini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %5,8, 31.12.2020: %3,7, 31.12.2021 : %5,1)

Uzun vadeli finansal yatırımlar, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla, Takasbank A.Ş. hisse payı karşılığı (9.000 nominal) olarak 38.489 TL olarak izlenmektedir.

Diğer alacaklar, uzun vadeli verilen depozito ve teminatlar toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 233.114 TL'dir (31.12.2019: 222.975 TL, 31.12.2020: 222.975 TL, 31.12.2021: 233.114 TL).

Maddi duran varlıklar 31.03.2022 dönemi itibarıyla duran varlıklar toplamı içerisinde %67,4 ile en yüksek paya sahiptir (31.12.2019: %62,1, 31.12.2020: %76,1, 31.12.2021: %74,2). 31.03.2022 tarihinde 11.951.880 TL olarak izlenen tutar 31.12.2021 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 96,7 oranında artarken bu artışın sebebi şirketin önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesinden kaynaklanmıştır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31.03.2022 tarihinde 4.036.646 TL'dir (31.12.2019: 97.983 TL, 31.12.2020: 670.221 TL, 31.12.2021: 3.425.980 TL). 31.03.2022 tarihinde 4.036.646 TL olan maddi duran varlıklar toplamı haklar kalemindeki artış ile 31.12.2021 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine %411,17 oranla yükselmiştir.

Kiralama işlemleri, işyeri ve taşıt kiralardan oluşan kullanım hakkı varlıkları toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 872.936 TL'dir (31.12.2019: 2.223.207 TL, 31.12.2020: 857.569 TL, 31.12.2021: 519.431 TL). Bu kalemden, yeni işyeri kira sözleşmelerinin yürürlüğe girmesi ve mevcut sözleşmelerdeki kira artışları kaynaklı bir yükseliş; buna karşılık önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesi sonucu bir düşüş söz konusu olmuştur.

Ertelenmiş vergi varlığı, Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2022 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %23 oranında geçici vergi hesaplanmıştır. Buna göre; 31.03.2022 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı 591.993 TL'dir (31.12.2019: 1.238.568 TL, 31.12.2020: 149.673 TL, 31.12.2021: 0 TL).

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının %62,4'ünü oluşturmaktadır. (31.12.2019: %69,6, 31.12.2020: %72,7, 31.12.2021 : %71,0)

Kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın önemli bir nedeni Şirket'in artan ana faaliyetlerine bağlı olarak kısa vadeli borçlanmalardaki yükseliştir. Kısa vadeli borçlanmalar izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde yükselerek 31.03.2022 tarihinde 142.146.512 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 72.550.180 TL, 31.12.2020: 72.060.689 TL, 31.12.2021: 122.264.677 TL). Bu dönemdeki kısa vadeli borçlanmaların %75,6'sı olan 107.564.000 TL'si banka kredilerinden oluşmaktadır. (31.12.2019: %58,8, 31.12.2020: %7,0, 31.12.2021 : %73,7). 31.03.2022 dönemi itibarıyla bu

kredilerin 49.872.000 TL'lik kısmı Borsa Para Piyasası'nda gecelik temin edilmiş olan kredi tutarları olup, ortalama faiz oranı %15,50'dir (31.12.2020: 5.000.000TL, ortalama faiz oranı %18, 31.12.2021: 43.000.000 TL, ortalama faiz oranı %16,50)

Kiralama işlemlerinden borçlar, işyeri ve taşıt kira sözleşmelerinden oluşan yükümlülükler toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 752.102 TL'dir (31.12.2019: 695.242 TL, 31.12.2020: 220.181 TL, 31.12.2021: 554.138 TL). Şirket'in son dönemde yeni işyeri kira sözleşmeleri ve mevcut sözleşmelerindeki kira artışları kaynaklı yükseliş yaşanmıştır.

Ticari borçlar, 31.03.2022 tarihinde 59.093.607 TL olarak gerçekleşirken bu tutarın %99,8'i ana faaliyet konusu kapsamında ilişkili olmayan taraflara olan ticari borçlardır. (31.12.2019: 49.910.668 TL, 31.12.2020: 85.412.642 TL, 31.12.2021: 98.786.147 TL).

Diğer borçlar, alınan depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, 31.03.2022 tarihinde 313.180 TL'dir (31.12.2019: 609.887 TL, 31.12.2020: 776.826 TL, 31.12.2021: 285.411 TL).

Kısa vadeli karşılıklar, izin karşılıkları toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 310.247 TL'dir (31.12.2019: 129.751 TL, 31.12.2020: 217.906 TL, 31.12.2021: 182.087 TL).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 1.324.889 TL'dir (31.12.2019: 291.171 TL, 31.12.2020: 465.421 TL, 31.12.2021: 1.298.323 TL).

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri kiralama işlemleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının %0,2'sini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %1,2, 31.12.2020: %0,6, 31.12.2021 : %0,5)

Kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar, işyeri ve taşıt kira sözleşmelerinden oluşan yükümlülükler toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 362.611 TL'dir (31.12.2019: 1.662.809 TL, 31.12.2020: 888.277 TL, 31.12.2021: 260.141 TL). Bu kalemden, yeni işyeri kira sözleşmelerinin yürürlüğe girmesi ve mevcut sözleşmelerdeki kira artışları kaynaklı bir yükseliş; buna karşılık önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesi sonucu bir düşüş söz konusu olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 424.052 TL'dir (31.12.2019: 450.960 TL, 31.12.2020: 383.202 TL, 31.12.2021: 460.797 TL).

Özkaynaklar:

Şirket'in sermayesi 2019 yılında 13.960.000 TL'den 37.500.000 TL'ye yükseltilmiş olup, mevcut durumda tamamı ödenmiştir. Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla özkaynakları, toplam kaynaklarının %37,4'ünü oluşturmaktadır. (31.12.2019: %29,1, 31.12.2020: %26,8, 31.12.2021 : %28,4)

Şirket'in faaliyetlerinde görülen artış neticesinde finansal tablo dönemleri itibarıyla dönem karlarında artış kaydedilmiş, 31.03.2022 tarihi itibarıyla net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %1598,2 artışla 32.169.825 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 2.121.648 TL, 31.12.2020: 8.548.722 TL, 31.12.2021: 32.710.401 TL). Dönem karındaki artışlar; 2021 yılında bir önceki yıla oranla %282,6 ve 2020 yılında bir önceki yıla oranla %302,9 şeklindedir.

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumu, vadesi gelen borçların ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

- **Cari Oran:** Kısa vadeli borçların ödenmesine bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in 2019 - 2020 - 2021 yılları ve 2022 yılı birinci çeyreği arasında sırasıyla 1,35, 1,33, 1,34 ve 1,52 olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.
- **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in nakit oranı 31.12.2019 tarihinde 0,19, 31.12.2020 tarihinde 0,44, 31.12.2021 tarihinde 0,25 olarak gerçekleşmiştir ve 31.03.2022 tarihinde ise 0,20 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,35	1,33	1,34	1,52
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,19	0,44	0,25	0,20

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

- **Kaldıraç Oranı:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Kaldıraç oranı 2019 – 2020 - 2021 yılları arasında ve 2022 birinci çeyrek dönemi sırasıyla 0,71, 0,73, 0,72 ve 0,63 olarak gerçekleşmiştir.
- **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 2019 yılında 0,70, 2020 yılında 0,73, 2021 yılında 0,71 ve 2022 birinci çeyrek dönemi 0,62 seviyesindedir.
- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı 2019 - 2020 - 2021 yılları arasında ve 2022 birinci çeyrek dönemi sırası ile 0,012, 0,006, 0,005 ve 0,002 civarındadır.
- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı 31.12.2019 tarihinde 0,29, 31.12.2020 tarihinde 0,27, 31.12.2021 tarihinde 0,28 ve 31.03.2022 tarihinde ise 0,37 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar)	0,71	0,73	0,72	0,63
Özkaynaklar/ Toplam Varlıklar	0,29	0,27	0,28	0,37
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,70	0,73	0,71	0,62
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,012	0,006	0,005	0,002

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in 31.12.2019 , 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
GELİR TABLOSU					
Hasılat	463.716.220	582.361.550	1.443.817.682	319.457.026	216.983.086
Satışların Maliyeti (-)	(447.925.692)	(561.466.014)	(1.395.665.278)	(313.031.988)	(189.428.724)
Ticari (Finans) Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
BRÜT KAR/ZARAR	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.607.059)	(8.873.711)	(18.973.620)	(3.298.720)	(13.800.699)
Pazarlama Giderleri (-)	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)	(839.607)	(613.351)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	597.484	13.090.993	23.359.312	5.658.497	7.447.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.338)	(11.181.205)	(14.842.004)	(3.411.149)	(6.406.954)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.976.502	11.321.171	34.875.263	4.534.059	14.180.614
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	12.553	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	7.976.502	11.333.724	34.875.263	4.534.059	14.180.614
Finansman Gelirleri	29.780.713	15.954.253	30.286.525	2.791.453	34.864.811
Finansman Giderleri (-)	(36.820.973)	(16.016.121)	(24.641.168)	(5.076.134)	(15.358.170)
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z	936.242	11.271.856	40.520.620	2.249.378	33.687.255
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.	1.185.406	(2.723.134)	(7.810.219)	(354.990)	(1.517.430)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(1.634.689)	(6.663.243)	(375.538)	(3.121.906)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.185.406	(1.088.445)	(1.146.976)	20.548	1.604.476
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
DÖNEM KARI/ZARARI	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
Dönem Karı/Zararının Dağılımı	-	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(21.306)	1.596	63.377	24.538	(19.907)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(27.315)	2.046	84.503	31.459	(25.853)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	6.009	(450)	(21.126)	(6.921)	5.946
DİĞER KAPSAMLI GELİR	(21.306)	1.596	63.377	24.538	(19.907)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.100.342	8.550.318	32.773.778	1.918.926	32.149.918
Ana Ortaklık Payları	2.100.342	8.550.318	32.773.778	1.918.926	32.149.918

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

TEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in 2022 yılı 1. çeyreğinde hasılatı 216.983.086 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 463.716.220 TL, 31.12.2020: 582.361.550 TL, 31.12.2021: 1.443.817.682 TL). Hasılatta görülen artışlar ağırlıklı olarak borçlanma araçları ihraçlarından kaynaklanmaktadır. Bunun yanı sıra Şirket, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca kurumsal finansman projeleri kapsamında, toplam halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olan 5 adet halka arz gerçekleştirmiş olup, hizmet gelirlerini de önemli ölçüde artırmıştır.

Şirket'in hasılatına paralel olarak satışların maliyeti 31.03.2022 tarihinde 189.428.724 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 447.925.692 TL, 31.12.2020: 561.466.014 TL, 31.12.2021: 1.395.665.278 TL). Maliyetin hasılatı oranı ise borçlanma aracı ihraçlarının bir önceki yıla nazaran önemli oranda azalmasıyla birlikte 2022 yılı 1.çeyreğinde %87,3 olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2019: %96,6, 31.12.2020: %96,4, 31.12.2021: %96,6)

Şirket'in faaliyet giderleri ağırlıklı olarak genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. 2021 yılında genel yönetim giderlerinin faaliyet giderleri içindeki ağırlığı %87 iken pazarlama giderlerinin ağırlığı %13 şeklindedir.

Faaliyet Giderleri;

Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim ve pazarlama satış dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

Faaliyet Giderleri	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Genel Yönetim Giderleri (TL)	(7.607.079)	(8.873.711)	(18.973.620)	(3.298.920)	(13.800.699)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)	(839.657)	(613.351)
TOPLAM	(8.406.192)	(11.484.153)	(21.794.449)	(4.138.577)	(14.414.050)

Genel yönetim giderlerinin, 2022 yılı 1. çeyrek dönemi ve bir önceki yılın aynı dönemine ait tutarlar ile değişim oranlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.03.2021	31.03.2022	Değişim 01.Ç (2021 -2022)
Personel Giderleri (-)	(1.324.276)	(2.792.309)	111%
Danışmanlık ve Avukatlık Ücret (-)	(372.796)	(7.222.139)	1.837%
Diğer Genel Yönetim Giderleri(-)	(301.710)	(1.146.940)	280%
Amortisman Giderleri (-)	(219.741)	(900.361)	310%
Kargo, Haberleşme, Yazılım Kullanım Giderleri (-)	(343.513)	(542.140)	58%
Seyahat Konaklama Giderleri (-)	(162.719)	(295.803)	82%
Vergi Resim Harç Giderleri (-)	(129.750)	(141.357)	9%
Huzur Hakkı (-)	(111.000)	(158.297)	43%
Kiralama Varlıklarından Amortisman Giderleri (-)	(103.140)	(152.130)	47%
Taahhüt Araçları Giderleri (-)	(42.809)	(144.787)	238%
Kıdem & İzin Tazminatı Karşılığı Giderleri (-)	(144.783)	(178.800)	23%
Kira Giderleri (-)	(26.457)	(84.326)	219%
Bakım Onarım Giderleri (-)	(16.226)	(41.310)	155%
TOPLAM	(3.298.920)	(13.800.699)	318%

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Genel yönetim giderleri, Şirket'in son dönemde artan ana faaliyet konusu gelirlerinin etkisiyle 2022 yılı 1.çeyreğinde bir önceki yıla oranla %318 oranında artmıştır. 2022 yılı 1.çeyreğinde 13.800.699 TL olarak gerçekleşen genel yönetim giderleri içerisinde en büyük kalemler danışmanlık ve avukatlık ücretleri (%52,3) ile personel giderleridir(%20,2). Ayrıca şirket'in daha önce kiralık araç olarak temin ettiği taşıtları kısmen satın alma yoluna gitmesi ile birlikte özmal olarak envanterine kaydetmeye başlamasıyla da amortisman giderleri görece yükselmiştir.

Şirket'in 2019 – 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin genel yönetim giderlerinin kırılımını aşağıdaki tabloda gösterildiği gibidir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Personel Giderleri (-)	(3.192.654)	(3.089.450)	(6.750.392)
Danışmanlık ve Avukatlık Ücret (-)	(408.662)	(563.209)	(2.597.123)
Diğer Genel Yönetim Giderleri(-)	(728.968)	(1.392.623)	(2.392.633)
Amortisman Giderleri (-)	(767.100)	(504.100)	(1.756.837)
Kargo, Haberleşme, Yazılım Kullanım Giderleri (-)	(826.849)	(1.017.110)	(1.353.787)
Seyahat Konaklama Giderleri (-)	(109.051)	(199.750)	(1.089.512)
Vergi Resim Harç Giderleri (-)	(275.271)	(423.302)	(690.818)
Huzur Hakkı (-)	(136.000)	(333.000)	(577.807)
Banka Provizyon Giderleri (-)	-	(235.131)	(434.158)
Kiralama Varlıklarından Amortisman Giderleri (-)	(728.255)	(388.159)	(422.888)
Taşıt Araçları Giderleri (-)	(45.727)	(166.950)	(341.118)
Kıdem & İzin Tazminatı Karşılığı Giderleri (-)	(163.165)	(410.049)	(272.189)
Kira Giderleri (-)	(72.925)	(79.397)	(158.704)
Bakım Onarım Giderleri (-)	(152.452)	(71.481)	(135.654)
TOPLAM	(7.607.079)	(8.873.711)	(18.973.620)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Pazarlama satış dağıtım giderlerinin, 2022 yılı 1. çeyrek dönemi ve bir önceki yılın aynı dönemine ait tutarlar ile değişim oranlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.03.2021	31.03.2022	Değişim 01Ç 2021 - 2022
Hisse Senetleri Piyasası Borsa Gid. (-)	(527.233)	(267.981)	-49,%
Takasbank Giderleri (-)	(78.395)	(54.753)	-30%
MKK Giderleri (-)	(22.499)	(28.582)	27%
Tescil ve İhraç Giderleri (-)	(62.809)	(21.938)	-65%
TSPAKB Aidat Giderleri (-)	(28.280)	(32.368)	14%
Uzak Erişim Ağ ve Terminal Ücretleri (-)	(29.157)	(120.244)	312%
Diğer (-)	(91.284)	(87.485)	-4%
TOPLAM	(839.657)	(613.351)	-27%

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Pazarlama ve satış dağıtım giderleri, 2022 yılı 1. çeyreğinde 613.351 TL, bir önceki yılın aynı döneminde ise 839.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Pazarlama ve satış dağıtım giderleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında gerileme kaydetmiştir.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Hisse Senetleri Piyasası Borsa Gid. (-)	(428.139)	(1.500.259)	(2.187.308)
Takasbank Giderleri (-)	(86.263)	(430.089)	(397.374)
MKK Giderleri (-)	(36.261)	(58.867)	(113.783)
Tescil ve İhraç Giderleri (-)	(57.983)	(218.390)	(74.060)
TSPAKB Aidat Giderleri (-)	(32.411)	(38.911)	(48.304)
Uzak Erişim Ağ ve Terminal Ücretleri (-)	(121.231)	(117.623)	-
Diğer (-)	(36.825)	(246.303)	-
TOPLAM	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderlerinin, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemlerine ait tutarlarını gösteren tablolar aşağıda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Konusu Kalmayan Karşılıklar	95.635	206.965	47.516	29.559	113.420
Kambiyo Karları	-	12.556.949	22.808.076	4.996.897	6.611.967
Hisse Satış Gelirleri	-	-	-	-	166.461
Ters Repo Gelirleri	-	-	-	-	334.594
Diğer Gelir ve Karlar	501.849	327.079	503.720	632.041	220.814
TOPLAM	597.484	13.090.993	23.359.312	5.658.497	7.447.256

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL) (-)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Karşılık Giderleri (-)	-	(2.238.801)	(513.552)	(1.861.224)	-
Kambiyo Zararları (-)	(5.338)	(8.942.404)	(14.259.120)	(4.383.729)	(3.411.149)
Diğer Gider ve Zararlar (-)	-	-	(69.332)	(162.001)	-
TOPLAM	(5.338)	(11.181.205)	(14.842.004)	(6.406.954)	(3.411.149)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 2022 yılı 1. çeyreğinde esas faaliyetlerinden diğer gelirleri ağırlıklı olarak kambiyo işlemlerinin etkisiyle 7.447.256 TL ve esas faaliyetlerden diğer giderleri ise 3.411.149 TL şeklinde gerçekleşmiştir.

Finansman gelirleri ve giderlerinin, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemlerine ait tutarlarını gösteren tablolar aşağıda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Temettü Gelirleri	1.125	4.275	3.240	-	-
Faiz Gelirleri	5.088.014	3.207.924	6.456.699	1.138.272	1.626.773
Kamliyo Karları	15.744.008	-	-	-	-
Finansal Varlık Değer Artışı	8.947.566	12.742.054	23.826.586	1.653.181	33.238.038
TOPLAM	29.780.713	15.954.253	30.286.525	2.791.453	34.864.811

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

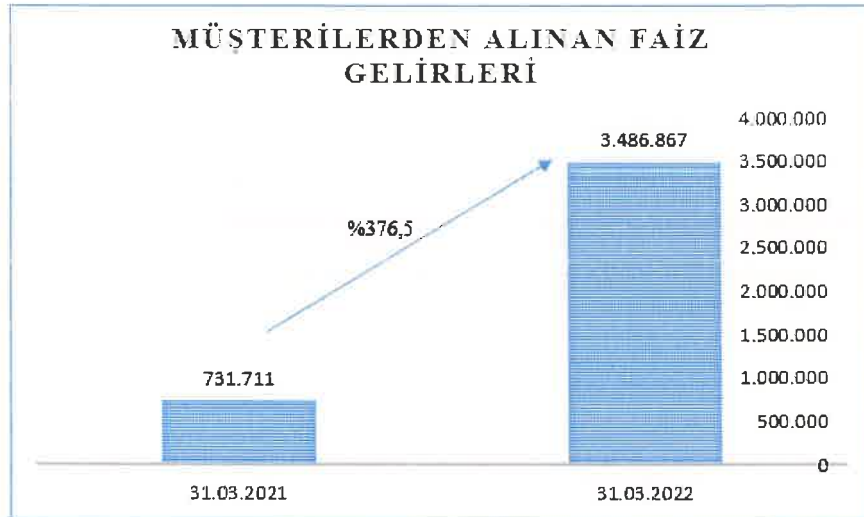
Finansman Giderleri (TL) (-)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Komisyon Giderleri (-)	(120.624)	(58)	(42.900)	-	(31.890)
Kambiyo Zararları(-)	(13.414.931)	-	-	-	-
Finansal Varlık Değer Azalışı (-)	(1.979.236)	-	-	-	(8.225.895)
BPP Faiz Giderleri	(6.839.652)	(3.837.843)	(6.637.559)	(863.275)	(1.965.004)
Kiralama Varlıkl. Faiz Gid.	(289.619)	(220.181)	(215.916)	(29.757)	(38.288)
Kısa Vadeli Borçlanma Gid. (-)	(14.176.911)	(11.958.059)	(17.744.793)	(4.183.102)	(5.097.093)
TOPLAM	(36.820.973)	(16.016.141)	(24.641.168)	(5.076.134)	(15.358.170)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 2021 yılındaki finansman gelirleri finansal varlık değer artışı etkisiyle 30.286.525 TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan artan kredi hacmi nedeniyle finansman giderleri bir önceki yıla oranla %53,85 artışla 24.641.168 TL'ye yükselmiştir.

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

Şirket'in hasılatı 31.03.2022 tarihinde geçen yılın aynı dönemine göre %38,9 oranında azalmış olmakla birlikte son dönemde özellikle kurumsal finansman hizmet gelirlerinin önemli derece katkısıyla hizmet gelirlerinde %233,3 artış yaşanmıştır. Aynı dönemde artan müşteri sayısı ile birlikte alınan faiz gelirleri de %376,5 oranında artış göstermiştir. Hasılat 2021 yılı sonunda bir önceki yıla oranla %149,6, 2020 yılı sonunda ise bir önceki yıla oranla %24 artmıştır.



Şirket 2021 yılında, kurumsal finansman projeleri kapsamında, toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet halka arz gerçekleştirmiş ve bununla birlikte bir önceki yılın aynı dönemine oranla %103 artışla toplam 48.642.378 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiştir. 2020 yılında 13.706.523 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiş olup, bir önceki yılın aynı döneminde ise 3.385.244 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiştir.

Müşterilerden alınan faiz gelirleri olarak 31.03.2022 tarihinde 3.486.867 TL gelir sağlanırken, bir önceki yılın aynı döneminde bu tutar 731.711 TL'dir. Hasılat kaleminin alt kırılımlarıyla birlikte dikey analiz yöntemiyle gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

HASILAT (TL)	01.01.-31.12.2019	%	01.01.-31.12.2020	%	01.01.-31.12.2021	%	01.01.-31.03.2021	%	01.01.-31.03.2022	%
Ürünler	450.614.965	97,15%	558.837.363	95,90%	1.395.175.304	96,63%	311.469.523	97,50%	190.230.627	87,67%
Hisse Senedi Satışları	3.394.989	0,73%	6.531.276	1,12%	119.611.263	8,28%	9.920.835	3,19%	19.510.910	8,99%
Özel Kesim Tahvill Satışları	270.008.932	58,21%	392.209.253	67,31%	971.609.699	67,29%	277.220.236	89,00%	89.049.989	41,04%
Finansman Bonusu Satışları	169.338.389	36,51%	160.096.834	27,47%	303.581.722	21,03%	23.955.832	7,69%	81.497.208	37,56%
Diğer Menkul Kıymetler	7.872.655,00	1,70%	-	0,00%	372.620	0,03%	372.620	0,12%	172.520	0,08%
Hizmetler	13.224.101	2,85%	23.888.866	4,10%	48.642.378	3,37%	7.987.503	2,50%	26.752.459	12,33%
Yurtiçi Komisyonlar	3.834.057	0,83%	9.217.716	1,58%	11.634.059	0,81%	3.306.046	1,03%	2.746.284	1,27%
Yurtdışı Komisyonlar	8.521	0,00%	1.234	0,00%	704	0,00%	524	0,00%	52	0,00%
Foreks Gelir/Giderleri	-1.378.679	-0,30%	2.810.662	0,48%	-2.599.601	-0,18%	-14.073	0,00%	641.488	0,30%
Türev Piyasalar Gelir/Giderleri	-366	0,00%	-236.008	-0,04%	-249.864	-0,02%	-	-	-320.496	-0,15%
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	-	-	24.115.653	-	-	-	19.976.100	9,21%
Faiz Gelirleri	-	-	-	-	-	-	-	-	122.751	0,06%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	9.838.857	2,12%	10.182.343	1,75%	8.622.030	0,60%	731.711	0,23%	3.486.867	1,61%
Diğer Hizmet Gelir/Giderleri	921.711	0,20%	1.912.919	0,33%	7.757.966	0,54%	4.133.506	1,29%	398.317	0,18%
Yurtiçi Komisyon ladeleri	-	-	-	-	-638.569	-0,04%	-170.211	-0,05%	-298.904	-0,14%
TOPLAM	463.839.066	100,00%	582.726.229	100,00%	1.443.817.682	100,00%	319.457.026	100,00%	216.983.086	100,00%

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in ve bağlı ortaklığın olan Tera Portföy'ün konsolide izahnamde yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca esas faaliyetlerinden elde etmiş olduğu hizmet gelirlerini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Faaliyet Gelirleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	9.838.857	10.182.343	8.622.030	731.711	3.486.867
Aracılık Komisyon Gelirleri	3.842.578	9.218.950	11.634.763	3.306.570	2.746.336
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	24.115.653	-	19.976.100
Diğer	-457.334	4.487.573	4.269.932	3.949.222	543.156
TOPLAM	13.224.101	23.888.866	48.642.378	7.987.503	26.752.459

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in, halka arz gelirleri, borçlanma aracı ihraç gelirleri, değerlendirme hizmet komisyon gelirleri vb. gelirlerden oluşan kurumsal finansman gelirleri 2021 yılı 1. çeyreğinde 19.976.100 TL olarak gerçekleşmiş olup tüm faaliyet gelirlerinin %74,6'sına tekabül etmektedir.

Şirket'in işlem hacimleri ve müşteri sayısındaki artışla birlikte müşterilerine kullandırılan krediler karşılığı elde etmiş olduğu faiz gelirleri 2022 yılı 1.çeyreğinde 3.486.867 TL olarak gerçekleşirken bir önceki yılın aynı dönemine oranla %376,5 artış göstermiştir.

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:

2020 yılında hem dünya hem de Türkiye ekonomisi Covid-19 salgınına yarattığı olumsuz etkiyle pek çok risk ve belirsizlik ile karşı karşıya kalmıştır. Buna rağmen Covid-19 pandemisi esnasında sermaye piyasaları aracılık sektöründe herhangi bir olumsuzluk yaşanmamış, bilakis parasal genişlemenin ve buna bağlı olarak düşen faiz oranlarının katkısıyla komisyon gelirleri ve net karlılıklarda artışlar görülmüştür. Pandemi sonrasında tüm dünyada normalleşme adımlarıyla birlikte artan şirket karlılıklarına paralel olarak BIST endeksleri yükselişini sürdürmektedir.

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

31.03.2022 döneminden sonra net finansal borçlulukta önemli bir değişiklik bulunmamaktadır. Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	207.092.443
Garantili/ Teminatlı	207.092.443
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	786.663
Garantili/ Teminatlı	786.663
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	207.879.106
Özkaynaklar	124.143.483
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	37.500.000
Yasal yedekler	1.197.109
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	332.022.589
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	33.298
B. Nakit Benzerleri	41.393.182
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	121.214.009
D. Likidite (A+B+C)	162.640.489
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	138.560.109
F. Kısa Vadeli Borçlanmalar	201.270.119
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Kiralama İşlemlerinden Borçlar	752.102
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	202.022.221
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-99.178.377
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-

TESA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-99.178.377

Kısa vadeli finansal alacaklar finansal tablolarındaki ticari alacaklar toplamına yazılmıştır. Kısa vadeli borçlanmalara ise, kısa vadeli borçlanmalar ile ticari borçlar rakamlarının toplamı yazılmıştır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket esas olarak yönetimce belirlenen strateji ve iş planları doğrultusunda zaman zaman finansmana ihtiyaç duyabilmektedir.

Şirket'in temel likidite kaynağı, sermaye piyasası aracılık faaliyetlerinden elde ettiği komisyon ve faiz gelirleri ile kurumsal finansman faaliyetinden elde ettiği hizmet gelirleridir.

Şirket, faaliyetlerini sürdürmek ve büyümek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, çeşitli fonlama alternatiflerine başvurabilir.

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

Şirketin fon kaynakları, ağırlıklı olarak şirket sermayesi, Takasbank Para Piyasası'ndan sağlanan fonlar, tahvil ve bono ihracından kaynaklanan fonlar ve sermaye piyasası faaliyetlerinden sağlanan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Ortaklığın son 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.03.2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

TL	31 Aralık'ta sona eren dönem			31 Mart'ta sona eren dönem	
	2019	2020	2021	2021	2022
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	4.186.090	24.032.802	73.971.177	73.971.177	57.875.057
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	7.672.140	44.529.400	-59.313.727	-36.150.547	-35.046.493
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	-15.805	-1.239.459	-10.486.381	-1.154.410	-1.313.919
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	11.007.739	2.660.509	53.703.988	16.495.738	19.911.835
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(düşüş)	18.664.074	45.950.450	-16.096.120	-20.809.219	-16.448.577
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	22.850.164	69.983.252	57.875.057	53.161.958	41.426.480

Şirketin işletme faaliyetlerinden elde etmiş olduğu nakit akışı incelendiğinde, 2019 ve 2020 yıllarında pozitif bir seyir izlemiştir. 2019 ve 2020 yıl sonlarında, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının pozitif gerçekleşme sebebi, artan işlem hacmiyle birlikte ticari alacaklar kaleminde özellikle artan kredili işlemler, tahvil/bono ihracı ve VİOP işlemleridir. 2021 yılına gelindiğinde ağırlıklı olarak finansal yatırımlardaki artışın etkisiyle negatif olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı 1.çeyreğinde ise ticari borçlardaki artışın etkisiyle negatif gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları incelendiğinde ise, 2019 ve 2020 yıllarında nakit akışı negatif gerçekleşmiştir. 2021 yılında ve 2022 yılı 1.çeyreğinde maddi ve

maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklı nakit çıkışı nedeniyle negatif olarak gerçekleşmiştir.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları incelendiğinde, 2019, 2020 ve 2021 yılsonlarında ve 2021 – 2022 yılları 1.çeyrek dönemlerinde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif gerçekleştiği görülmektedir. Bu artışın önemli bir bölümü Borsa Para Piyasası'ndan kullanılan piyasa koşullarından daha düşük maliyetli gecelik kredi kullanımlarından kaynaklıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirketin kendi işletme sermayesi ile faaliyetlerini yürütme gücü bulunmaktadır. Şirketin faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla artan müşteri hacimleri dolayısıyla ve ticari gereklilikler sebebiyle zaman zaman çok kısa vadeli kredi kullanma ihtiyacı olabilmektedir. Krediler ağırlıklı olarak Takasbank Borsa Para Piyasası'ndan kullanılmaktadır.

Son 3 yıl itibarıyla kullanılan banka kredileri aşağıda listelenmiştir;

2019 yılında 42.660.000 TL

2020 yılında 5.000.000 TL

2021 yılında 90.200.000 TL

2022 yılı 1.çeyrek 107.564.000 TL

TL	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			31 Mart'ta sona eren dönem
	2019	2020	2021	2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.850.164	70.839.850	57.875.057	41.426.480
Finansal Yatırımlar	60.391.862	22.036.630	92.389.317	121.214.009
Ticari Alacaklar	72.205.716	105.133.943	148.049.134	138.560.109
Diğer Alacaklar	8.065.911	13.036.557	6.748.574	11.010.809
Peşin Ödenmiş Giderler	149.090	133.346	265.088	1.155.967
Diğer Dönen Varlıklar	-	135.479	96.185	166.706
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	-22.850.164	-70.839.850	-57.875.057	-41.426.480
Finansal Yatırımlar	-60.391.862	-22.036.630	-92.389.317	-121.214.009
Uyarlanmış Dönen Varlıklar (1)	80.689.895	120.323.616	157.136.755	151.657.032
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	695.242	220.181	554.138	752.102
Ticari Borçlar	46.910.668	85.412.642	98.786.147	59.093.607
Diğer Borçlar	609.887	776.826	285.411	313.180
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.634.689	6.663.243	3.121.906
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	129.513	119.694	182.087	310.247
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	129.751	217.906	182.087	310.247
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	291.171	465.421	1.298.323	1.324.889
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-72.550.180	-72.060.689	-122.264.677	-142.176.512
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-
Uyarlanmış Kısa Vadeli Yükümlülükler (2)	48.636.719	88.727.665	107.769.349	64.915.931
Uyarlanmış Net İşletme Sermayesi (3)	32.053.176	31.595.951	49.367.406	86.741.101

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççının işletme sermayesini daha sağlıklı ölçümleyebilmek için aşağıda numaralandırılmış uyarlamalar yapılmıştır:

- (1) Uyarlanmış dönen varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal varlıkları kapsam dışında tutmaktadır.
- (2) Uyarlanmış kısa vadeli yükümlülükler, kısa vadeli finansal yükümlülükler ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükleri kapsam dışında tutmaktadır.
- (3) Uyarlanmış net işletme sermayesi, uyarlanmış dönen varlıklar ile uyarlanmış kısa vadeli yükümlülüklerin farkı olarak tanımlanmaktadır.

İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. 31.03.2022 tarihi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 314.297.521 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 207.092.443 TL olup, uyarlanmış net işletme sermayesi 86.741.101 TL'dir. 31.12.2021 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 307.401.129 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 230.034.026 TL olup, uyarlanmış net işletme sermayesi 49.367.406 TL'dir (31.12.2020: 31.595.951 TL, 31.12.2019: 32.053.176 TL). Halka arzla gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımından gelecek ilave kaynak Şirket'in işletme sermayesini daha da güçlendirecektir.

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:

Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının 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:

Piyasalar	Pazarlar	İşlem Hacimleri TL			
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Pay Piyasası	Pay Senedi İşlemleri	24.937.234.858	55.585.961.510	57.372.940.909	16.245.220.027
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	Kesin Alım-Satım Pazarı	770.322.102	815.608.511	2.696.935.944	354.768.390
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası	VİOP	3.489.838.929	22.716.432.940	25.374.562.891	4.344.417.007

Kaynak: Şirket, Borsa İstanbul, TSPB

Şirket, pay piyasası işlem hacimlerini yıllar itibariyle artırmakta olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla pay piyasasında 16.245.220.027 TL işlem hacmi gerçekleştirmiştir. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 2021 dönemi finansallarına dair yayınlanan Üçer Aylık İstatistik Raporuna göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 53 aracı kurum faaliyet göstermektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurulduğu 1990 yılından itibaren Pay Senetleri Piyasasında hizmet etmektedir ve 2016-2020 döneminde aracı kurumlar arasında %0,4 - %1,1 aralığında pazar payına sahip olmuştur.

Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında hem aracı kurum hem de bankalar faaliyet göstermektedir. İşlem hacmi açısından ise bankalar piyasada hakim oyuncu olarak yer almaktadır ve aracı kurumların bu piyasadaki toplam payı genel olarak %10,5 seviyesinde kalmaktadır. Ayrıca, aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilen hacim az sayıda aracı kurum tarafından domine edilmektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. SGMK pazarında 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında %0,06 - %0,4 aralığında pazar payına sahip olmuştur. TSPB verilerine göre 2021 dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı %1,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Vadeli işlem ve opsiyon piyasasında ise altında işlem hacmi 31.03.2022 tarihi itibarıyla 4.344.417.007 TL gerçekleştirmiştir. Tera Yatırım 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında vadeli işlemler ve opsiyon piyasasında %0,1 - %0,7 aralığında pazar payına sahip olmuştur. 2021 döneminde ise Tera Yatırım'ın vadeli işlemler piyasasındaki payı %0,29 olmuştur.

2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgınına rağmen Şirketin bu süreçte işlem hacmini artırdığı ve devam eden süreçte de artırmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Covid-19 pandemisinin olumsuz etkileri ekonomik faaliyetlerde de kendini göstermiştir. Ancak buna karşılık, sermaye piyasalarında işlem hacimlerinin arttığı ve bunun da aracı kurumların komisyon gelirlerine olumlu yansıdığı görülmüştür.

MKK verilerine göre yatırımcı sayılarında 2019 yılından bu yana önemli derecede artış yaşanmıştır. Bu durum Şirket'in aktif müşteri sayısına da yansımış ve müşteri sayılarında ciddi bir artış gözlenmiştir.

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

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.

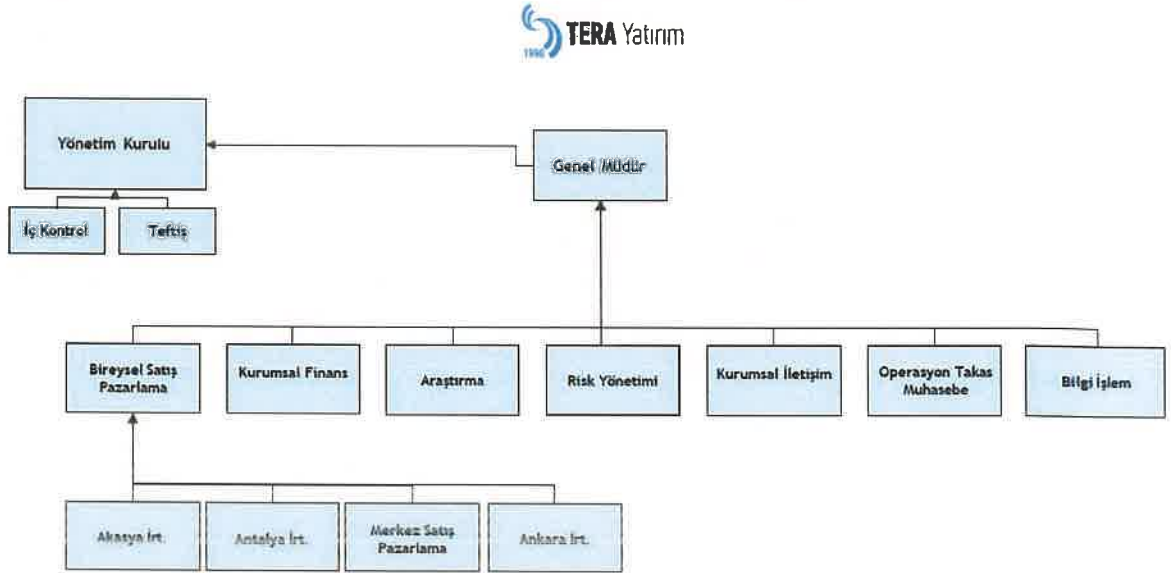
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraçcının genel organizasyon şeması:

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 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 İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Oğuz TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	17.188.590	45,83
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	15.654.077	41,75
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	4.657.333	12,42
İoakim ÇALIKUŞU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	-	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	-	-
Kadir BOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	-	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	-	-

Yönetim kurulu üyeleri 16.07.2020 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısı ile 3 yıl süreyle seçilmişlerdir.

Şirket'in esas sözleşme değişikliği sonrasında yapılan 15.09.2020 tarihli Genel Kurulunda bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmiş üyelerin de görev süreleri 14.07.2023 olarak belirlenmiştir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	(TL)	(%)
Emir Münir SARPYENER	Genel Müdür	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Genel Müdür	-	-

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

Şirket 15.11.1990 tarihinde kurulmuştur.

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 15.11.1990 tarihinde kurulmuştur. Yönetim Kurulu Başkanı Oğuz TEZMEN, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Emre TEZMEN'in babasıdır.

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

Yönetim Kurulu:

Oğuz TEZMEN

1948 yılında İstanbul'da doğdu. 1965'te Özel Tarhan Koleji'ni ve 1969'da Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. Aynı yıl içinde açılan giriş sınavını kazanarak Hesap Uzman Muavinliği'ne, daha sonra da yeterlik sınavında başarı göstererek 20.02.1973'te Hesap Uzmanlığı'na atandı. 31.05.1978'de Baş Hesap Uzmanı oldu.

29.08.1980-11.01.1982 döneminde Kurul Başkan Yardımcılığı yaptı. 03.01.1983'te Gelirler Genel Müdür Yardımcılığı'na atanarak Hesap Uzmanları Kurulu'ndan ayrılan TEZMEN, daha sonra sırasıyla Milli Piyango İdaresi Genel Müdürlüğü, Dünya Piyangolar Birliği Başkan Yardımcılığı, NATO nezdinde Türkiye Daimi Temsilciliği, Maliye ve Gümrük Müşavirliği, Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşar Yardımcılığı, Başbakanlık Müsteşar Yardımcılığı, Ulaştırma Bakanlığı Müsteşarlığı, Türk Telekom ve THY Yönetim Kurulu Başkanlığı, Toprak Holding İcra Kurulu Üyeliği görevlerinde bulundu.

21. dönem Bursa Milletvekilliği ve Doğru Yol Partisi Genel Başkan Yardımcılığı yaptı. Ayrıca seçim dönemi Ulaştırma Bakanı olarak da görev aldı. Daha sonra Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) CEO'luğuna atandı. YÜF (Yapı Ürünleri Üreticileri Federasyonu) Genel Sekreterliği, TURKONFED Yönetim Kurulu Üyeliği, TOBB İklim Değişikliği Daimi Komitesi Başkanlığı, TOBB Çimento Ürünleri Sektör Meclis Başkan Yardımcılığı ve Avrupa Çimento Üreticileri Birliği (CEMBREAU) Yürütme Kurulu Üyeliği'nde bulundu. Hesap Uzmanları Vakıf Başkanlığı'nı iki dönem yapan TEZMEN, halen Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Arena Finans Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini yürütmektedir.

TEZMEN İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Emre TEZMEN

1973 yılında İstanbul'da doğdu. 1990 yılında Ankara Özel Tevfik Fikret Lisesi'ni bitirdi. 1997 yılında Université Libre de Bruxelles Ekonomi bölümünden üstün başarı ile mezun olduktan sonra Vrije Unversiteit Brussel'den üstün başarı ile MBA lisansı aldı. İş hayatına 1995 yılında bir aracı kurumda Hisse Analisti (Equity Analyst) olarak başladı, Araştırma Departman Başkanlığı ve Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulundu. 2005 yılında Tera Yatırım'ı, 2011'de Tera Europe'u ve 2015 yılında Arena Faktoring'i kuran TEZMEN, CFA lisansına sahiptir. İngilizce, Fransızca ve Flemenkçe bilmektedir.

Gül Ayşe ÇOLAK

1970 yılında doğdu. 1986'da Beşiktaş Atatürk Anadolu Lisesi'ni bitirdi. 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İngilizce Ekonomi bölümünden mezun olduktan sonra University of San Diego'dan MBA derecesini aldı. 1994 yılında Kredi Analisti olarak iş hayatına başlayan ÇOLAK, 26 yıldır birçok yatırım kuruluşunda farklı departmanlarda yönetici olarak görev yaptı. ÇOLAK, CFA lisansına sahiptir, iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Prof. Michael İoakim ÇALIKUŞU

Michael İoakim Çalığışu, Aralık 1967'de İstanbul'da doğmuştur. Southern Methodist Üniversitesinden Juris Doktor derecesini 1992 yılında almıştır. Lisans derecesini ise Amerika Birleşik Devletlerinde bulunan Texas Wesleyan Üniversitesi İşletme Bölümünde 1989 senesinde tamamlamıştır. Hukuk, finans ve muhasebe ile ilgili mesleki akreditasyonlara sahip olup, Amerikan ve Teksas Baroları Birliği ile Amerikan ve Virginia Ortak Servet Yeminli Mali Müşavirlik Kurulu (CPA) üyesidir. Michael İoakim ÇALIKUŞU, KOC MBA'da M&A, Avusturya'da Webster Üniversitesi'nde ve Ukrayna'da Kiyv Mohyla Academy'de MBA ve Yönetici MBA programlarında Strateji ve Finans dersleri vermiştir. Ayrıca önde gelen Amerikan ve Avrupa akademik ve ticari kurumlarına, derneklerine ve zirvelerine misafir profesyonel ve konuşmacı olarak katılmış, buralarda çeşitli dersler vermiştir.

Kadir BOY

1956 yılında Geyve'de doğmuştur. 1973'te Geyve Lisesi'ni ve 1979'da Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesini bitirdikten sonra 1980 yılında açılan Maliye Bakanlığı Hesap Uzman Yardımcılığı giriş sınavını başararak, Hesap Uzmanları Kurul'una intisap etti.1983 yılında Hesap Uzmanlığı' na 1990 yılında ise Baş Hesap Uzmanlığı' na atandı. 1990 tarihinde Hesap Uzmanları Kurulu İstanbul Grup Başkan Yardımcılığı, 25.12.1991 tarihinde Kurul Başkan Yardımcılığı'na getirildi. 1987-1988 yılları arası bir yıl, 1993 yılında ise dört ay olmak üzere toplam 16 ay İngiltere' de etüt ve incelemelerde bulunmak üzere görevlendirildi. 15.12.1993 tarihinde İstanbul Defterdarlığı Defterdar Yardımcılığı'na detaş olarak görevlendirildi. Bu görevde 5 yıl 2 aya yakın görev yaptıktan sonra 02.03.1999 tarihinde İstanbul Defterdar Vekilliği görevine getirildi. 12.01.2000 tarihinde İstanbul Defterdar'ı olarak atandı. 27.08.2004 tarihinde ise Maliye Bakanlığı Müsteşar Yardımcılığı'na atandı. 15.07.2005 tarihinde kendi isteği ile emekli oldu. Görev süresi içerisinde bulunduğu ek görevler; 1998 – 2004 : İstanbul Olimpiyat Oyunları Hazırlık Komitesi Maliye Bakanlığı Temsilciliği, 2004 - 2005 : Dış Ticaret Müsteşarlığı İhracatı Geliştirme Etüt Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği, 2004 - 2005 : Diyanet İşleri Başkanlığı Hac ve Umre Kurulu Üyeliği (Maliye Bakanlığı Temsilcisi) 2000 - 2005 : İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Denetleme Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulundu Ayrıca gayrimenkul yatırım ortaklığı şirketlerinde murakıplık görevlerinde bulundu. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

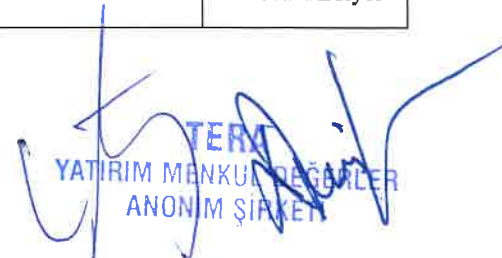
Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Emir Münir SARPYENER

1967 yılında doğdu. 1986'da Saint Joseph Fransız Erkek Lisesi'ni bitirdi. 1990 yılında Marmara İşletme Fakültesi'nden mezun olan SARPYENER, MBA eğitimini The American University' de tamamladı. İş hayatına yönetici aday olarak başlayan SARPYENER yaklaşık 29 yıl boyunca, finans sektöründe yerli ve yabancı birçok kurumda farklı pozisyonlarda bulundu ve üst düzey yöneticilik yaptı. SPK Düzey 3 ve Türev lisanslarına sahip olan SARPYENER, iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

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 Soyad	Şirket	Görevi	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Devam Durumu
Oğuz TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	45,83	Devam Ediyor
Oğuz TEZMEN	Arena Finans Faktoring A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	37,00	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	41,75	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Arena Finans Faktoring A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	53,00	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	TRA Bilişim Teknoloji Hizmetleri San. ve Tic.A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	100	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Savana Dış Ticaret Danışmanlık A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	50	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Dilim Bilişim Teknolojileri Perakende Tic.A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	100	Devam Ediyor
Gül Ayşe ÇOLAK	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi	12,42	Devam Ediyor
Gül Ayşe ÇOLAK	Arena Finans Faktoring A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi	10	Devam Ediyor
Kadir BOY	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
İaokim ÇALIKUŞU	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
Emir Münir SARPYENER	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür	-	Devam Ediyor


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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 uyuşmazlık 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:

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı brüt 701.078 TL'dir. Tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır. (01.01.-31.12.2021:1.824.898 TL, 01.01.-31.12.2020: 992.190 TL. Tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır).

Kısa Vadeli Faydalar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler	921.295	992.190	1.824.898	701.078
TOPLAM	921.295	992.190	1.824.898	701.078

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

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:

Yoktur.

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:

Yönetim kurulu üyeleri 16.07.2020 tarihli ve 974 sayılı Genel Kurul Kararı ile 3 yıl görev yapmak üzere bu göreve atanmışlardır. Şirket'in esas sözleşme değişikliği sonrasında yapılan 15.09.2020 tarihli Genel Kurulunda bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmiş üyelerin de görev süreleri 14.07.2023 olarak belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Uğuz TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
Gül Aysel ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
Kadir BOY	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
İoakim ÇALIKUŞU	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Emir Münir SARPYENER	Genel Müdür	Genel Müdür	2021 yılında göreve başlamış olup, görev süresi süresizdir.

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:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

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 16. Maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime İlişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5. maddesinin 4. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

Halka arzı takiben Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu maddelerine uyulacaktır. Halka arz sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği yapılması gerekenler özetle şu şekildedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak kamuya duyurulacaktır.

Yatırımcı ilişkileri birimi, yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlayacaktır. Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlayacaktır. Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetip, izleyecek, Genel Kurul toplantısıyla ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlayacak ve Genel Kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri alacaktır.

Şirketin internet sitesi www.terayatirim.com adresidir. Halka arz bilgileri, finansal raporlar ve faaliyet raporları, özel durum açıklamaları, yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme dokümanları ve genel kurul konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrasında Şirket internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ta yayınlanacaktır.

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

Yatırımcı İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" 11. maddesinin 6. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir." hükmü çerçevesinde paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yükümlülüklerini yerine getirecektir.

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:

2022 yılı ilk üç ayı içerisinde çalışan kişi sayısı aylık ortalama 37 kişidir. (2021:41) Bu çalışanların tamamı tam zamanlı olup, yine tamamı belirsiz süreli iş sözleşmesi ile çalışmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Tera Yatırım çalışanları hakkında belirtilen tarihler itibarıyla bilgi verilmektedir:

Personel Sayıları	2019/12	2020/12	2021/12	2022/03
Genel Müdürlük	21	24	36	32
Antalya İrtibat Bürosu	3	2	2	2
Akasya İrtibat Bürosu	-	-	3	3
Toplam	24	26	41	37

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

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 SAHIPLERİ

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:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı	Son Durum İtibarıyla 06/06/2022		Son Genel Kurul 16/04/2021	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
	Oğuz TEZMEN	17.188.590	45,84	17.188.590
Emre TEZMEN	15.654.077	41,74	15.654.077	41,75
Gül Ayşe ÇOLAK	4.657.333	12,42	4.657.333	12,42
TOPLAM	37.500.000	100	37.500.000	100

16.04.2021 tarihli son Genel Kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişilere ilişkin bilgi yukarıdaki tabloda temin edilmektedir. Son durum itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı yukarıdaki gibidir.

Şirket'in son Genel Kurul tarihi olan 16.04.2021 tarihi ve İzahname tarihi itibarıyla pay sahipliği yukarıdaki şekilde görüldüğü gibidir. Şirkette dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır. Şirket'in tüzel kişi ortağı yoktur.

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:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7. Maddesi çerçevesinde; "Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL (otuzyedimilyonbeşyüzbinTL)'dir. Bu sermaye her biri 1 (Bir) TL itibari değerinde 37.500.000 (otuzyedimilyonbeşyüzbin) paya bölünmüş olup payların 3.750.000 adedi nama yazılı A grubu 33.750.000 adedi nama yazılı B grubu paylardan oluşmaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL (otuzyedimilyonbeşyüzbinTL) olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

A grubu paylar, iş bu ana sözleşmenin 9. 11. ve 12e. maddeleri çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir.

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. Maddesine göre; "Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.

A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.”

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. Maddesi çerçevesinde; “Genel Kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.”

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 (%)
A	Nama	İmtiyaz Var.* (Oğuz TEZMEN)	1	1.718.859	4,58
B	Nama	İmtiyaz Yok (Oğuz TEZMEN)	1	15.469.731	41,25
A	Nama	İmtiyaz Var.* (Emre TEZMEN)	1	1.565.408	4,18
B	Nama	İmtiyaz Yok (Emre TEZMEN)	1	14.088.669	37,57
A	Nama	İmtiyaz Var.* (Gül Ayşe ÇOLAK)	1	465.733	1,24
B	Nama	İmtiyaz Yok (Gül Ayşe ÇOLAK)	1	4.191.600	11,18
			TOPLAM	37.500.000	100

* A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.

* Genel Kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır.

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 ortaklık yapısı, işbu izahnamenin 19.3. maddesindeki tabloda gösterildiği şekilde olup, A grubu imtiyazlı ve B grubu payları ile mevcut ortaklar yönetim hakimiyetine sahiptir.

Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınmış bir tedbir yoktur.

TTK ve SPKn'da yer alan bazı hükümler dikkate alınarak esas sözleşmeye konulan bazı hükümler yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliktedir.

Şirket Fıas Sözleşmesi'nin 9. Maddesine göre; "Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.

Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Toplantılar şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu karar almak şartıyla başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim Kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Yönetim Kurulu toplantısının başlayabilmesi için mevcut üye sayısının çoğunluğunun toplantıda hazır bulunması şarttır. Kararlar toplantıda mevcut üyelerin oy çoğunluğu ile alınır. Yönetim Kurulu toplantılarında her üyenin bir oy hakkı vardır. Kararlar Türk Ticaret Kanunu uyarınca tüm yönetim kurulu üyelerine karar şeklinde yapılmış bir öneriye en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim Tebliğ (II.17.1) hükümleri saklıdır.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları dışında elektronik ortamda yapılacak kurullar hakkında tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak elektronik toplantı sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Bazı üyelerin fiziken mevcut buldukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde bu ana sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.

Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca tescil ve ilan yapılmış olduğu, şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin

düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasının, komitelerin görev alanlarının, çalışma esaslarının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olması zorunludur.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görev süreleri en çok üç yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri, yeniden Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilebilirler.

Yönetim Kurulu Üyeleri, görev süresine bağlı kalmayarak ana sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, Genel Kurul gündeminde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı hâlinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Tüzel kişiler Yönetim Kurulu üyesi olabilir. Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi tescil ve ilan olunur. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil ve ilan edilmiş bulunan gerçek kişiyi her an değiştirebilir.

Yönetim Kurulu üyelerinden her biri, şirketin tüm iş ve işlemleri hakkında, bilgi isteme, soru sorma ve inceleme yapma hakkına sahip olup, Yönetim Kurulu üyesinin bilgi alma ve inceleme hakları kısıtlanamaz ve kaldırılmaz.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'ca kabul edilirse, kendilerinden önceki üyelerin görev sürelerini tamamlarlar.”

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. Maddesi çerçevesinde; “Genel kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.”

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Madde 16. Maddesine göre; “Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur, Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.”

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

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:

Şirket'in sermayesinde %45,83 payı bulunan Oğuz TEZMEN, %41,75 payı bulunan Emre TEZMEN'in babasıdır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahname'nin 19.1. numaralı maddesinde belirtildiği üzere, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan ortağı olan Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK'ın yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı sırasıyla 1.718.859 (%45,83), 1.565.408 (%41,75) ve 465.733 (%12,42) adet A grubu imtiyazlı paya sahip olmalarıdır.

Bir şirketin diğer Şirket üzerinde yaptırım gücü varsa ve/veya bir Şirket diğerinin finansal ve operasyonel kararlarını etkileyebiliyorsa, bu iki Şirket ilişkili taraf sayılır. Finansal tablolarda ortaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve ortakların ilişkili kuruluşları ilişkili taraf olarak gösterilmektedir. İlişkili taraf ifadesi aynı zamanda Şirket'in ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini ve bunların ailelerini de içermektedir.

- **İhraççının ortaklar ve ilişkili taraflar ile olan borç alacak ilişkisi ile söz konusu borç alacağın kaynağı ve niteliği aşağıdaki tablolardaki gibidir:**

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli- Ticari) (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Arena Finans Faktoring A.Ş.	-	-	19.724	-
Emre TEZMEN	1	-	-	-
TRA Bilişim	-	-	18.371	117.938
Katrin TEZMEN	118	-	-	-
Kointra	-	-	4.306	-
Dilim Bilişim	-	-	-	21.893
Dilim Hayvancılık	-	-	-	1.581.456
Dilim Tarım	-	-	-	3.454.784
Biomedicpharma	-	-	-	21.893
Diğer	-	-	-	493
TOPLAM	119	0	42.401	5.198.457

İlişkili taraflardan ticari alacakları, Şirket'in kısa vadeli avans niteliğinde vermiş olduğu teminatlı bakiyelerdir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli- Diğer) (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Biomedicpharma	-	-	145.190	-
Emre TEZMEN	199.496	-	-	-
Tera Europe LTD	-	250.944	590.657	879.815
TOPLAM	199.496	250.944	735.847	879.815

İlişkili taraflardan diğer alacakları, Şirket'in ilgili taraflarla kısa vadeli olarak vermiş olduğu depozito ve teminatlar kapsamında oluşan bakiyelerdir.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Kısa Vadeli- Ticari) (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Oğuz TEZMEN	823.497	352.500	358.224	4.360
Emre TEZMEN	20.792	49.749	11.104	-
Gül Ayşe ÇOLAK	19.873	20.984	81.902	-
TRA Bilişim	11.197	-	-	-
Tera Europe LTD	5.251.840	20.117.145	-	-
Tera Portföy Yönetimi A.Ş.	-	3.141.469	2.071.110	107.001
Diğer	31.298	71.994	802.785	11.106
TOPLAM	6.158.497	23.753.841	3.325.125	122.467

İlişkili taraflardan ticari borçlar Şirket'in ilgili taraflardan almış olduğu kısa vadeli nakit varlıklar ile yine aracılık faaliyetleri kapsamında alınan hizmetlerden oluşan bakiyelerdir.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Tera Europe LTD	303.421	-	-	-

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

İlişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmıştır.

- **Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklık ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans ve ciro gibi yükümlülükler,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççı tarafından iştirak ve bağlı ortaklığa ödenen ve alınan danışmanlık ve yönetim hizmet ücretleri,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve bağlı ortaklık ile iştirakler tarafından verilen kredi ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garanti,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççının, iştirak ve bağlı ortaklığı ile yaptığı iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımı,**
Bulunmamaktadır.
- **Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççının, iştirak ve bağlı ortaklığı alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzeri,**
Bulunmamaktadır.

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

Finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İhraççı ile ilişkili taraflar arasındaki işlemler ihraççının faaliyet gösterdiği sektör dolayısıyla şirket net satış hasılatına etkisi bulunmamaktadır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 37.500.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 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:

30.12.2019 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul ile de şirket sermayesi 25.000.000.-TL'den 37.500.000.-TL'ye yükselmiştir. Artırılan tutar tamamen iç kaynaklardan karşılanmış olup, artırım sonucunda pay dağılımı aşağıdaki gibidir;

Tarih	Açıklama	A Grubu	B Grubu	Toplam
03.11.2014	Sermaye	181.160,00	24.818.840,00	25.000.000,00
30.12.2019	Artırılan Tutar	3.568.840,00	8.931.160,00	12.500.000,00
30.12.2019	Sermaye	3.750.000,00	33.750.000,00	37.500.000,00

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.gov.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

Esas Sözleşme:

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca; “Şirket'in sermayesi Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

İhraç edilen payların bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilmez. Bedelli sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin şirket sermayesindeki payları oranında yeni pay alma hakları vardır. Bu yeni pay alma haklarının kullanılmasında ilgili şekil şartlarını Yönetim Kurulu tayin eder. Bedelsiz sermaye artırımında ise artırılan sermayeyi temsil eden paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara, sahip oldukları payları oranında dağıtılır.”

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; “Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu her yıl bir başkan ve en az bir başkan vekili seçer.”

Yine Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu

üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasının, komitelerin görev alanlarının, çalışma esaslarının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 16. maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime İlişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

İç Yönerge:

Şirket'in 18.11.2016 tarih ve 881 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 367. ve 371/7. maddesi uyarınca Şirketin yönetimine ve temsil ilzamina ilişkin yetki kullanım esaslarını düzenleyen 2 (iki) numaralı iç yönerge oybirliği ile kabul edilmiştir. Şirket iç yönergesine ait Yönetim Kurulu Kararı ve TTSG Ek-1'de yer almaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesi uyarınca:

"Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

Şirket bu amacı gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir:

Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek kaydıyla;

- Sermaye Piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin alınması ve iletilmesi,
- Sermaye Piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına gerçekleştirilmesi,
- Sermaye piyasası araçlarının kendi hesabından alım ve satımı,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartı ile Bireysel Portföy Yöneticiliği,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartı ile Yatırım Danışmanlığı,
- Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri
- Sermaye Piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunularak satışa aracılık edilmesi,

- Sermaye Piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunmaksızın satışa aracılık edilmesi,
- Çok taraflı alım satım sistemlerinin ve borsa dışı diğer teşkilatlanmış Pazar yerlerinin işletilmesi,
- Sermaye piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartı ile Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan saklama hizmetleri,
- Sermaye Piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile sınırlı olarak kredi ya da ödünç verilmesi ve döviz hizmetleri sunulması,
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- Aracılık yükleniminin yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması,
- Borçlanma veya başka yollardan finansman sağlanmasında aracılık hizmeti sunulması,
- Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında fonlara ilişkin işlem ve hizmetler,
- Mevzuatın izin verdiği ölçüler içerisinde ulusal veya yabancı para cinsleri üzerinden yurt içi veya yurt dışı piyasalarda vadeli işlem sözleşmelerine ve benzeri her türlü türev araçlarına aracılık,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartıyla yatırım fonları kurma ve yönetme, gayrimenkul ve menkul kıymet yatırım ortaklığı kurma ve yönetmek faaliyetlerinde bulunmak,
- Yurt içi ve yurt dışı Menkul Kıymetler Borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak,
- Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu yetkisi ile Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen limit dâhilinde borçlanma araçlarını ihraç etmek,
- Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak ve Sermaye Piyasası Kanunu Md. 21 örtülü kazanç aktarım yasağı başlıklı hükmü saklı kalmak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,
- Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, kar payı ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödenmesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve paylardan doğan oy haklarını kullanmak,
- Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenecek diğer hizmet ve faaliyetlerde bulunulması.

Şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:

a) Ticaret amacıyla olmamak ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yürütülmesine izin verilen yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla yatırım kuruluşu faaliyetlerini yürütmek veya alacaklarını tahsil etmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak, gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek,

b) Menkul kıymetler, diğer kıymetli evrak, varlık, yatırım, yatırım ve plasman gibi konularda yurtiçi, yurtdışında mukim özel veya kamu tüzel kişi ve bireylere danışmanlık hizmetleri vermek,

c) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde basın, radyo, televizyon internet ve diğer yollardan yararlanılarak Şirket'in faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklamlar yapmak,

d) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde şirketin kendi adına ve 3. Kişiler lehine garanti, kefalet, ipotek vermek veya ipotek dâhil rehin haklarını tesis etmek, amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini, tahsili ve ödenmesi için mevduat toplamaya ve Sermaye Piyasası Mevzuat'ının imkân verdiği haller hariç olmak üzere ödünç para vermeye müncer olmamak şartıyla ipotek rehin ve diğer teminatlar karşısında veya teminatsız ödünç, ayni teminat ve şahsi teminat almak veya vermek, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapmak.

e) Faaliyetleriyle ilgili olarak borçlanabilmek, taahhüt içeren ya da içermeyen her türlü finansal işlemlerde bulunabilmek, sözleşmeler akdetmek ve bankalardan genel bankacılık hizmetleri almak,

f) Amaç ve konusuyla ilgili olarak yerli ve yabancı firma ve kuruluşlarla sözleşme imzalayabilmek, know-how anlaşmaları yapabilmek,

g) Sermaye Piyasası Mevzuatının izin vermesi halinde sermaye piyasası araçlarının geri alım veya satım taahhüdü ile alım satımını gerçekleştirmek,

h) Yabancı sermaye piyasası araçları ile depo sertifikalarının alım ve satımına aracılık etmek,

Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/3. maddesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Yukarıda gösterilen konulardan başka, Şirket için gerekli ve faydalı görülecek işlere girmek isteniyorsa, Genel Kurul kararı alınacaktır. Ana Sözleşme'nin değiştirilmesi niteliğindeki bu kararların uygulanması için, Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır.

Esas sözleşme değişiklikleri 3. Kişilere karşı tescil ve ilandan sonra hüküm ifade eder.

Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir."

21.14. Yönetim Kurulu'na ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; "Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.

Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Toplantılar şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu karar almak şartıyla başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar

alır. Kararlar toplantıda mevcut üyelerin oy çoğunluğu ile alınır. Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim Tebliği (II.17.1) hükümleri saklıdır.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasının, komitelerin görev alanlarının, çalışma esaslarının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olması zorunludur.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görev süreleri en çok üç yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri, yeniden Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilebilirler.”

Esas Sözleşme'nin 16. maddesine göre; “Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur, Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.”

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak ise 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.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

A grubu paylar, ana sözleşmenin 7., 11. ve 13. maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinde altıncı pay ihraçı

konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir başkan ve en az bir başkan vekili seçer.

A grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.

14. maddesine göre, “Genel kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu’nun 479/3 hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu’nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.”

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme’nin 7. maddesine göre; “Payların tamamı nama yazılıdır. Sermaye artırımlarında; ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırılmadığı takdirde, A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırıldığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır.

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur.”

Şirket tarafından yen imtiyaz öngörülmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunun değiştirilmesi gibi konularda, önemli nitelikte işlemleri ve ayrılma hakkını düzenleyen aşağıda belirtilen SPK’n 23. ve 24. madde hükümlerine uyulur.

Ortaklıkların önemli nitelikteki işlemleri

MADDE 23 – (1) Halka açık ortaklıkların;

- Birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı alması,
- Mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde bir ayni hak tesis etmesi veya kiralaması,
- Faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi,
- İmtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi,
- Borsa kotundan çıkması,

gibi hususlar bu kanunun uygulanmasında önemli nitelikte işlem sayılır. Kurul, önemli nitelikteki işlemleri, önemlilik ölçüsü de dâhil olmak üzere bu nitelikteki işlemlerde bulunulabilmesi veya kararların alınabilmesi için uyulması zorunlu usul ve esasları belirlemeye yetkilidir.

Ayrılma hakkı

MADDE 24 – (1)

- (1) 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.
- (2) Pay sahibinin 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, Genel Kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.
- (3) Birinci fıkrada yer alan hususların görüşüleceği Genel Kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.
- (4) Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından belirlenir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 14. Maddesine göre;

“Genel Kurul Türk Ticaret Kanunu'nun emredici hükümleri ve Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmış ve Genel Kurul tarafından onaylanmış olan Şirket Genel Kurul İç Yönergesi Hükümlerine uygun olarak aşağıdaki esaslar çerçevesinde toplanır.

a) Davet Şekli

Genel kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur.

b) İlan

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına ilişkin ilanlar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda yer alan düzenlemelere ve belirtilen sürelerle uymak kaydı ile yapılır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ve Sermaye Piyasası Kurulunca veya Türk Ticaret Kanunu'nca öngörülecek her tür açıklama veya ilan Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uygun mecra ve zamanlarda yapılır.

Sermaye Piyasası Kanunu 29. Maddesi 1. Maddesi'nde düzenlenmiş olan Halka Açık Ortaklıkların Genel Kurul Toplantılarına ilişkin hükümleri saklıdır.

c) Toplantının Zamanı

Olağan Genel Kurul, şirketin faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, Olağanüstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

d) Vekil Tayini

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekâleten oy kullanılmasına ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 415/4 maddesi ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30/1 maddesi uyarınca; genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı konularında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.

Vekâletnamelerin şeklini Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulu tayin ve ilan eder.

e) Toplantı ve Karar Nisabı

Genel Kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.

f) Toplantı Yeri

Genel Kurul şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

g) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 inci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

h) Genel Kurul Kararlarının Tescil ve İlanı

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tutanaklarının noterce onaylanmış bir suretini derhal Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne vermek ve bu tutanakta yer alan tescil ve ilana tabi hususları tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür. Tutanak ayrıca hemen Şirket'in internet sitesine konulur. Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilir. Genel Kurul Kararlarının Tescil ve İlanı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan hükümlere uygun gerçekleştirilir."

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 7. maddesine göre; *"Payların tamamı nama yazılıdır. Sermaye artırımlarında; ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırılmadığı takdirde, A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırıldığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır.*

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur."

Payların tür değişikliği hususunda Sermaye Piyasası hükümleri bağlayıcıdır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Faaliyetler İle İlgili İmzalanmış Önemli Sözleşmeler:

Şirketin faaliyetleri ile ilgili olarak halihazırda devam eden sözleşmeleri, Standart Aracı Kurum Hizmet Sözleşmeleri ile kurumsal finansman faaliyetleri kapsamında müşterileri ile imzalamış olduğu, halka arz yetkilendirme ve aracılık hizmetleri, fiyat tespit raporu, değerlendirme sözleşmeleri bulunmaktadır.

Şirket'in faaliyetleri ile ilgili yapılan yukarıdaki sözleşmelerin işbu izahnamenin ekinde (Ek-4) yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda belirtildiği üzere; sözleşmelerin Borçlar Kanunu, TTK, SPK ve diğer ilgili mevzuat kapsamında akdedildiği, incelenen işbu sözleşmelerde Şirket paylarının tedavül ve devrini engelleyici herhangi bir hüküm bulunmadığı ve halka arz sebebi ile ortaklık yapısının değişmesi durumunda sözleşmelerin sona ermesine, temerrüde ilişkin bir düzenleme bulunmadığı tespit edilmiştir.

Finansal Sözleşmeler:

Şirket'in Akbank T.A.Ş., Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Alternatif Bank A.Ş., QNB Finansbank A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Şekerbank T.A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile akdedilmiş genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır.

Yukarıda belirtilen bankalardaki GKS'lerle ilgili işbu izahnamenin ekinde (Ek-4) yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda belirtildiği üzere, GKS'lerde Şirket paylarının tedavül ve devrini engelleyici herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Gayrimenkul Kira Sözleşmeleri:

Şirket mevcut durumda, Antalya, Akasya, Ankara irtibat büroları için ve depo amaçlı kullanılmak üzere kiracı sıfatı ile kira sözleşmeleri imzalamıştır. Kira sözleşmeleri, ilişkin tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerinin belirlendiği genel hükümler ihtiva etmekte olup, İş bu izahnamenin ekinde (Ek-4) yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda belirtildiği üzere incelenmiş olan kira sözleşmelerinde, Şirket'in ortaklık ve/veya yönetim yapısının değişmesi durumunda herhangi bir hukuki müeyyide bulunmadığı tespit edilmiştir.

Araç Kira Sözleşmeleri:

Şirket faaliyetinin yapısı gereği araç kiralama sözleşmeleri imzalamış olup, işbu izahnamenin ekinde (Ek-4) yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda belirtildiği üzere incelenen 6 adet uzun süreli araç kiralama sözleşmesinin araç marka, plaka, modelleri, kira bedelleri haricindeki bütün hükümleri aynıdır. Sözleşmelerde uzun dönem araç kiralamasına ilişkin olarak tarafların karşılıklı hak ve yükümlülükleri düzenlenmiş olup Şirket'in ortaklık ve/veya yönetim yapısının değişmesi durumunda herhangi bir hukuki müeyyide bulunmadığı tespit edilmiştir.

Taahhütnameler :

Şirket faaliyetinin yapısı gereği, Takasbank'a Takas Kredisi, Nakit Kredi ve Menkul Kıymet ve Ödünç Menkul Kıymet Kredileri Taahhütnameleri vermiş olup, işbu izahnamenin ekinde (Ek-4) yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda belirtildiği üzere, genel işlem şartlarına ilişkin hükümler içeren taahhütnamelerde, Şirket paylarının tedavül ve devrini engelleyici herhangi bir hüküm bulunmamakta olup Şirket'in ortaklık ve/veya yönetim yapısının değişmesi durumunda herhangi bir hukuki müeyyide bulunmadığı tespit edilmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TMS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren mali yılları ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemine ait konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları iş bu izahnamenin ekinde (Ek-2), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve www.terayatirim.com internet sitesinde yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemine ait finansal tabloların denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Russel Bedford)
Sorumlu Denetçi:	Ulaş Taylan Aydemir (01.01.2022-31.03.2022 dönemi Bağımsız Denetim Raporu) Hakverdi Yaradılmış (2020 ve 2021 dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları) Hüsnü Ünalın (2019 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporu)
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	Yenibosna Merkez Mah. Kuyumcular Sok İVP Merkez Plaza C2 Blok Kat 6 No 611 Bahçelievler- İstanbul

01.01.2019 – 31.12.2019 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (“TFRS”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

01.01.2020 – 31.12.2020 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

01.01.2021 – 31.12.2021 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

01.01.2022 – 31.03.2022 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren üç aylık döneme ilişkin finansal performansının ve konsolide nakit akışlarının TMS 34'e uygun olarak, tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir

biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.”

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.03.2022 ve 31.12.2020 finansal tablo döneminde Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.’de yaşanan sorumlu denetçi değişimi, bağımsız denetim şirketinin kendi içinde yaptığı görev dağılımı nedeniyle oluşmuş olan rutin bir değişim olup herhangi bir özellik içermemektedir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi’nin Kar’ın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 17. maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

Kar’ın Tespiti ve Dağıtımı

Madde 17 –

“Şirket’in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirket’in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirket’çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken dönem karından, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde ayırır yapılır.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

1) Yıllık karın %5’i, ödenmiş sermayenin %20’sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

2) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket’in kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Türk Ticaret Kanunu

ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci kar payı ayrılır.

3) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere diğer yönetim kurulu üyelerine, imtiyazlı pay sahiplerine, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara dağıtılması hususunda karar verme yetkisine sahiptir.

İkinci Kar Payı:

4) Net kardan, 1., 2. ve 3. bentlerde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanununun 521' inci maddesi uyarınca şirketin isteği ile ayrılan yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Ancak bu halde dahi dağıtılması kararlaştırılmış kar payları üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılması hususundaki hükümler saklıdır.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

5) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının a ve b bentleri saklıdır.

6) Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, ana sözleşmede veya kar dağıtım politikasında, pay sahipleri için belirlenen kar payı, nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kur aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, Yönetim Kurulu üyeleri ile Şirket'in çalışanlarına ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılamaz.

7) Kar payı dağıtım tarihi itibarıyla, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

8) Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak kararlaştırılır. Ana sözleşme hükümlerince uygun olarak dağıtılan karlar geri istenemez.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartıyla nakit kar payı avansı dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Verilebilecek toplam kar payı avansı bir önceki yıla ait net dönem karının yarısından ve ilgili ara dönem finansal tablolarında yer alan net dönem karı hariç, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklardan düşük olanı aşamaz. Önceki dönemde ödenen kar payı avansları tamamen mahsup edilmeden ilave kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez."

Şirket, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde kar dağıtımını yapmamış ve bu yönde karar almamıştır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içinde, Şirket alçyhinc karara bağlanması halinde, Şirketin faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde ve iş hukukuna ilişkin davalara taraf olmaktadır. Faaliyetlerin olağan akışı kapsamında Şirket'in yasal takiplere ve taleplere maruz kalabilmesi söz konusu olabilmekte ve bu gibi talepler ve iddialar, finansal ve idari kaynakların düşük ölçüde kullanılmasına yol açabilmektedir.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve takiplere ilişkin detaylı bilgiler Ek-4'te yer verilen Bağımsız Hukukçu Raporu'nda detaylı şekilde listelenmiştir.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	15.000.000	30,77	1,00	15.000.000	28,57

**İhraç edilecek 15.000.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arz sonrası oluşacak 48.750.000 TL'lik B grubu paylar içerisindeki payı % 30,77 olurken, halka arz sonrası oluşacak 52.500.000 TL'lik şirket sermayesine oranı %28,57 olacaktır.*

Toplanan talebin satışa sunulan paydan fazla olması halinde ek satış kapsamında şirketin mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1.500.000	3,08	1,00	1.500.000	2,85

Ek satış kapsamında sunulacak paylara ilişkin detaylı bilgiler İzahnamenin E.3 ve 25.1.2 bölümünde verilmekte olup bu paylar halka arz edilen diğer paylar ile aynı hakları taşıyacaktır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek olup, MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

Halka arz edilecek olan B grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesine göre; *"Payların tamamı nama yazılıdır. Sermaye artırımlarında; ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırılmadığı takdirde, A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırıldığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır.*

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur."

Payların tür değişikliği hususunda Sermaye Piyasası hükümleri bağlayıcıdır.

A grubu paylar, iş bu ana sözleşmenin 9 ve 12e. maddeleri çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir.

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. Maddesine göre; *"Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.*

A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14-e. Maddesi çerçevesinde; *"Genel Kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.*

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır "

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)): Pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir. 6362 sayılı SPKn.'nun 19. maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca;

Halka açık ortaklıklar, karlarını Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hazırlanan konsolide finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı düşük olanı "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

Şirket mevcut durum itibarıyla Esas Sözleşmesi'nin 14. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümleri uygulamaktadır.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kar patı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun Hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zaman aşımına ilişkin hükümleri, Anayasa mahkemesinin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un 11-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) **Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Kar payı dağıtımında imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 17. maddesine göre; "Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirkette ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

- %5'i çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

- Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.
- Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.
- Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ne dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere Genel Kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.”

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): TTK madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn.'nun 18. maddesi uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınsızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kadarıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulunun, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3)): SPKn, md. 24 ve Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3 hükümleri uyarınca, Genel Kurul toplantısına katılıp da önemli nitelikteki işlemlere ilişkin gündem maddesi hakkında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.3)): SPKn md. 27 ve SPK'nın II-27.3 Sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği hükümleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, anılan Tebliğ'de belirtilen istisalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerini tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Hakim ortaklar, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortaklarının paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni paylarının kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olunan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Bedelsiz pay edinimi, yeni pay alma hakkının kısıtlanmadığı sermaye artırımında elde edilen paylar, miras, payların geri alınması yoluyla pay edinilmesi yanı sıra, oy haklarının donması sonucunda hakim duruma gelinilmesi hali, satma ve çıkarma hakkını doğurmaz. Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının doğması ile aynı anda yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde ise, pay alım teklifi yükümlülüğü doğmayacaktır.

Öte yandan, ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanım bedeli, Şirket'in paylarının işlem gördüğü pazara göre hesaplanacaktır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1)): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437): SPKn.'nin 14. maddesi uyarınca, ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirketin işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakman, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim Kurulu'nun Kayıtlı Sermaye Sistemi'ne ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurul'un onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurul'ca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kuruldan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Dönüştürme Hakkı: TTK m. 485 uyarınca, Esas Sözleşme’de aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme ise Esas Sözleşme’nin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü durumlarda Yönetim Kurulu gerekli kararı alarak derhal uygular ve bunun Esas Sözleşme’ye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket’in 02.06.2022 tarih ve 1054 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde:

1. Şirket’in 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere çıkarılmış sermayesinin 37.500.000 TL’den 15.000.000 TL artırılarak 52.500.000 TL’ye yükseltilmesine,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 15.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu payın çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 15.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 15.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu payın talep toplama çalışmaları sonucunda belirlenecek halka arz fiyatından, primli olarak çıkarılmasına ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında halka arz edilmesine,
5. Toplanan talebin halka arz edilen pay sayısından fazla olması halinde şirketin mevcut pay sahiplerinden, Oğuz TEZMEN’in sahip olduğu 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 500.000 adet B grubu pay, Emre TEZMEN’in sahip olduğu 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 500.000 adet B grubu pay ve Gül Ayşe ÇOLAK’ın sahip olduğu 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL nominal değerli 500.000 adet B grubu pay olmak üzere toplamda 1.500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL 1.500.000 adet B grubu payın da, halka arz edilecek diğer paylar ile aynı hakları taşımak suretiyle ek pay satışına konu edilebilmesi ve bu

kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

6. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461 inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil ve ilan edilmesi ve Kamuoyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
8. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair onayın alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
9. Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırım yapılmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde halka arz konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı yönünde Sermaye Piyasası Kurulu'na beyan ve taahhütte bulunulmasına,
10. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluş A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuoyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'imiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

Oybirliği ile karar verilmiştir.


TİCARET SİCİLİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

İhraççının paylarının halka arzı, SPK'nın onayına ve BİAŞ Yönetim Kurulu'nun mevzuatın ilgili hükümleri çerçevesinde vereceği olumlu kararına bağlıdır. Şirket paylarının, halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahamenin I nolu bölümünde yer verilmiştir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 15.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %28,57'dir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satış kapsamında halka arz edilmesi planlanan azami payların nominal değeri 1.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3,07'dir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Bu durumda ihraç edilen payların halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı ise %31,43 olacaktır.

Şirket Kayıtlı Sermaye Sistemi'ni tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar Yönetim Kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek paylar SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan esaslar ve BİAŞ'ın "Pay Piyasası Yönergesi" uyarınca yetkili kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle halka arz edilecektir.

Tüm yatırımcılardan talepler, halka arza yetkili kuruluş olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. vasıtasıyla toplanacaktır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye’de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar,
- Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kısıtlarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.

iii) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurtdışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem görecektir. Yatırımcılar, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru Yerleri) belirtildiği üzere yalnızca Tera Yatırım’a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- 1. Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- 2. Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi (sayılan dokümanlara ek olarak Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımında “aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kistaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar”ın yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin fotokopisinin (varsa Yeminli Mali Müşavir tarafından imzalanmış, yoksa şirket yetkililerince imzalanmış veya bulunması durumunda yeminli mali müşavir tarafından düzenlenmiş tam tasdik raporu) sunulması gerekmektedir.)

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerindeki bir payın Fiyat Tespit Raporu’nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, Tera Yatırım’ın belirteceği hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların halka arza katılabilmesi için Tera Yatırım’da hesabı bulunması gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirleyeceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerindeki bir payın Fiyat Tespit Raporu’nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, Tera Yatırım’ın belirteceği hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile “Arzın Talebi Karşılama Oranı” bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağıya yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Tera Yatırım’ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Tera Yatırım'ın karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir.

Tera Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirecek ve onaylayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (*Başvuru yerleri*) maddesinde belirtildiği üzere yalnızca Tera Yatırım'a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar sadece Tera Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların halka arza katılabilmesi için Tera Yatırım'da hesabı bulunması gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adetine ilişkin talep bedeline kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıda tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep bedeli, talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımını sonucu ortaya çıkacak tutardır.

A-Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adetine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B-Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Tutarı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	Talep Bedeli / %97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Talep Bedeli / %97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	Talep Bedeli / %95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
ÖSBA (her aracı kurum sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) / [Kira Sertifikaları]	Talep Bedeli / %50	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	Talep Bedeli / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu / [Kira Sertifikaları Katılım Fonu]	Talep Bedeli / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	Talep Bedeli / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	Talep Bedeli / %90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	Talep Bedeli / %90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi - TL	Talep Bedeli / %100	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) / [Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)]	Talep Bedeli / %90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır.

Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, teminata alınan kıymetlerin resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler Tera Yatırım'a aittir.

Tera Yatırım farklı kıymetleri teminata kabul edebilir ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu yetkili aracı kurum olan Tera Yatırım lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, Tera Yatırım tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Yetkili Aracı Kurum Tera Yatırım, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Tera Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (*Başvuru yerleri*) maddesinde belirtilen yetkili aracı kurum olan Tera Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini Tera Yatırım'a ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12:00'ye kadar Tera Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Tera Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerin bildirilmesini takip eden 2.(ikinci) iş günü saat 12:00'ye kadar Tera Yatırım'ın aşağıda bilgileri bulunan halka arz hesabına göndereceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini Tera Yatırım'a ödemekten imtina edemezler.

Halka arz edilen pay bedelleri halka arz aracılık eden yetkili kuruluş olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından halka arz için açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesabına yatırılacaktır.

Hesap Sahibi	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Banka	Akbank A.Ş.
Şube	786 – Maslak Ticari
IBAN	TR66 0004 6007 8688 8000 1632 55

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen tüm yatırımcılar yetkili kuruluş olan Tera Yatırım'ın aşağıda belirtilen iletişim kanalları ile taleplerini iletebilirler.

Halka Arzı Gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
	Antalya İrtibat Bürosu (0242 243 50 00),
İrtibat Büroları	Akasya irtibat Bürosu (0216 339 10 00), Ankara İrtibat Bürosu (henüz faaliyete geçmemiştir.)
Adresi	Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:11 34398 Maslak/İstanbul
Telefon	0212 365 10 00
Fax	0212 290 69 95
İnternet Adresi	www.terayatirim.com

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlemeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla yetkili kuruluş Tera Yatırım tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin

onaylanmasını takip eden en geç 2(iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz ertelenebilecektir veya iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, darbe gibi halka arza etki edebilecek doğal afet ve uluslararası itilafların meydana gelmesi,
- Tera Yatırım ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,
- ~~Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması,~~

halinde Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından halka arzdan vazgeçilmesi söz konusu olabilir.

Dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması hâlinde halka arz iptal edilmiş sayılacaktır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin onaylanan kesinleşmesini takiben yetkili kuruluş olan Tera Yatırım tarafından, pay bedellerini nakden ödcyen yatırımcılara iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün 'b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi' başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılabilecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 lot ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca izahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirmeye ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz Şirket'in 02.06.2022 tarih ve 1054 sayılı kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Şirket
Oğuz TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emre TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gül Ayşe ÇOLAK	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emir Münir SARPYENER	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hakan SÖNMEZ	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ethem Umut BEYTORUN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enver ERKAN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İlayda ALEKSANYAN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Av. Abidin OĞUL	Büke Oğul Hukuk Bürosu
Hakverdi YARADILMIŞ	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Hüsnü ÜNALAN	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Ulaş Taylan AYDEMİR	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" yöntemi ile yapılacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. 2. iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2), 1.12.2017 tarihinde tadil edilen 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurtiçi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurtiçi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sifıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam 15.000.000 TL nominal değerli payların;

- 3.750.000 TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 8.250.000 TL nominal değerdeki (%55) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 3.000.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmesi planlanmaktadır.

Yukardakilere ek olarak:

1. Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmiş ise,
 - a. İlgili yatırımcı grubuna ait tahsilatın karşılanmayan kısmı diğer gruplara serbestçe aktarılabilir.
 - b. Her halükarda, ek satışa konu olan paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.
2. Talep toplama süresinin sonunda herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi;
 - a. Herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutar, yüzde 20'den fazla olmamak üzere azaltılarak, azaltılan tutar diğer gruplara aktarılabilir.
 - b. Her halükarda, ek satışa konu olan paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabilceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin kararı ve onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında, Halka Arz Eden Pay Sahip'in onayı ile II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yurtiçi bireysel ve yurtiçi kurumsal yatırımcılar için belirtilen asgari %10'luk tahsisat oranlarının altına inmemek kaydıyla ve herhangi bir yatırımcı grubu için tahsis edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere herhangi bir gruba tahsis edilen tutar azaltılabilir ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

Her halükarda, Ek Satışa Konu Paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan ve minimum talep miktarı karşılanabilecek tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan oluşan yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve Paylar dağıtılacaktır. Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağıya yuvarlanacaktır. Dağıtım Hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Tera Yatırım ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) en az bir adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Buna göre, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken, mükerrer talep kontrolü işlemi yapılarak bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay (bu gruba tahsis edilen miktarın yetmemesi durumunda kura ile belirlenecektir) verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Bu gruptaki yatırımcılara birer adet pay dağıtıldıktan sonra kalan miktar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından, yukarıda belirtilen haricinde, herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtım sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan tek yetkili kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olacaktır.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listesinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları tek yetkili kuruluş olan, Tera Yatırım'a başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan

500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 1.500.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %10'una denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı, tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Tera Yatırım ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından beraberce belirlenerek kesinleştirilecektir.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup, ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Pay başına satış fiyatı nominal değeri olan 1 TL'den yüksek belirlenmiştir. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda 1 TL nominal değerli bir payın halka arz fiyatı [●]TL olarak belirlenmiştir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●]TL olarak belirlenmiş olup, Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve "Piyasa Çarpanları" yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu Ek-X'da yer almaktadır.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Halka arz fiyat aralığının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce, KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.terayatirim.com) ve fiyat tespit raporunu hazırlayan yetkili kuruluş olan Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.alnusyatirim.com.tr) internet sitelerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan Yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Zira şirketin elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerlerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olmasından dolayı bir menfaat sağlayabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek tek yetkili kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, iletişim kanalları aşağıda yer almaktadır.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No.9 K.11 34398 Maslak-Sarıyer-İstanbul

Tel :0212 365 10 00 Faks:0212 290 69 95

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Antalya ve Akasya irtibat bürosu ve www.terayatirim.com adresi

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Şirket paylarının sermaye artırım yoluyla ve toplanan talebin halka arz edilen pay sayısından fazla olması durumunda gerçekleşecek olan ek pay satışı, Tera Yatırım Menkul Değerle A.Ş. tarafından “Sabit Fiyatla Talep Toplama” ve “En İyi Gayret Aracılığı” yöntemleriyle gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket'in ana faaliyet konusu sermaye piyasalarında aracılık olması nedeniyle şirket kendi halka arzını kendisi gerçekleştirecektir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

İhraççı ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çalışması bulunmamaktadır. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

İhraççı ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Büke Oğul Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Büke Oğul Hukuk Bürosu'nun doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

İhraççı ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş., halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir.

Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirketin izahnamenin Kurul'ca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

Borsa'da işlem görme tarihi Borsa tarafından açıklanacaktır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görmesi mümkün olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucunda payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir.

Şirket paylarının BİST Ana Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer verilmektedir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış kapsamında Şirket'in mevcut pay sahiplerine ait işbu izahnamenin 27.2 maddesinde de açıklandığı üzere toplam 1.500.000 adet ve 1.500.000 TL nominal değerli paylarını da halka arz etmeyi planlamaktadırlar. Buna göre;

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Oğuz TEZMEN

Adres: Eskibüyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Maslak – Sarıyer- İstanbul

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Emre TEZMEN

Adres: Eskibüyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Maslak – Sarıyer- İstanbul

Halka Arz Eden Pay Sahibi: Gül Ayşe ÇOLAK

Adres: Eskibüyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Maslak – Sarıyer- İstanbul
şeklindedir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi

Adı / Soyadı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Yapılmaması Halinde)		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Yapılması Halinde)	
		Nominal Sermaye (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Nominal Sermaye (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Nominal Sermaye (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Oğuz TEZMEN	A	1.718.859	4,58%	1.718.859	3,27%	1.718.859	3,27%
Emre TEZMEN	A	1.565.408	4,17%	1.565.408	2,98%	1.565.408	2,98%
Gül Ayşe ÇOLAK	A	465.733	1,24%	465.733	0,89%	465.733	0,89%
Oğuz TEZMEN	B	15.469.731	41,25%	15.469.731	29,47%	14.969.731	28,51%
Emre TEZMEN	B	14.088.669	37,57%	14.088.669	26,84%	13.588.669	25,88%
Gül Ayşe ÇOLAK	B	4.191.600	11,18%	4.191.600	7,98%	3.691.600	7,03%
Halka Açık Kısım	B	-	-	15.000.000	28,57%	16.500.000	31,43%
TOPLAM		37.500.000	100%	52.500.000	100%	52.500.000	100%

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 02.06.2022 tarih ve 1054 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı hususlarında taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 (Altı) ay süreyle; Şirket paylarını dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar almayacağına ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapmayacağına ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğine yönelik beyan ve taahhüt vermişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 6. fıkrası ile 9. maddesinin 3. fıkrası çerçevesinde, İhraççının sermayesinde %10 ve üzeri pay sahibi olan ortak ile pay sahipliği oranına bakılmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK tarafından sahip olduğu payları (halka arz edilenler hariç), Şirket payların Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi olduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde satmayacağına ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme konu etmeyeceğine ve Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nin dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğine dair taahhüde bulunulmuştur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Daha sonra belirlenecektir.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket Yönetim Kurulu, 02.06.2022 tarih ve 1054 sayılı kararı ile Şirket'in 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 37.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle 15.000.000 TL artırılarak 52.500.000 TL'ye çıkarılmasına ve artırılan 15.000.000 TL nominal payların, ortakların rüçhan haklarını kısıtlayarak halka arz edilmesine oybirliği ile karar vermiştir.

Halka Arzın Gerekçesi

- Şirket'in özkaynak yapısının daha da güçlendirilmesi ve büyümesine ivme kazandırılması,
- İşlem hacimlerinin artırılarak pazar payının yükseltilmesi,
- Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Payların likidite imkânına kavuşması,

Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonun Kullanım Yeri

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye artırılabacaktır. Halka arza konu 15.000.000 TL nominal değerli payların satışından sağlanacak fonun tamamının işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacak olması ile Şirket, faaliyet alanlarında büyümeye ve işlem hacmini artırmaya yoğunlaşacaktır.

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin [●] milyon TL ile [●] milyon TL aralığında olması beklenmektedir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Mart 2022 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, 29.2. numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arza katılmayun mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi%..... oranında olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Fiyat Tespit Raporu Hizmeti
Büke Oğul Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de

yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

İhraççının 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Ticaret Unvanı:	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Russel Bedford)
Sorumlu Denetçi:	Ulaş Taylan Aydemir (01.01.2022-31.03.2022 dönemi Bağımsız Denetim Raporu) Hakverdi Yaradılmış (2020 ve 2021 dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları) Hüsnü Ünalın (2019 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporu)
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	Yenibosna Merkez Mah, Kuyumcular Sok İVP Merkez Plaza C2 Blok Kat 6 No 611 Bahçelievler- İstanbul

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin görüşleri aşağıda yer almaktadır:

01.01.2019 – 31.12.2019 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (“TFRS”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

01.01.2020 – 31.12.2020 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

01.01.2021 – 31.12.2021 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

01.01.2022 – 31.03.2022 hesap dönemi konsolide finansal tablolarına ilişkin, Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

“Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren üç aylık döneme ilişkin finansal performansının ve konsolide nakit akışlarının TMS 34'e uygun olarak, tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.”

Hukukçu Raporu

Ek 4'te yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Av. Abidin OĞUL tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Merkez Caddesi, Tarsus Apartman, No.:2, Kat:3, Daire: 8 Şişli/İstanbul

Telefon: +90 212 343 00 43

Faks: +90 212 343 00 44

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Av. Abidin OĞUL'un hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Eden Sahipleri tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve gelirlerin vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu sermaye piyasası aracı notu tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikle durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyeti mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (Tam Mükellef) kişiler ve kurumlar, Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (Dar Mükellef) kişiler ve kurumlar, sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu (GVK) uyarınca, bir gerçek kişinin “Tam Mükellef” olarak değerlendirilebilmesi için;

- (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar,
- (ii) Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu;

- (i) İkametgahın Türkiye’de bulunması veya
- (ii) Bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır.

Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla tam mükellef olarak değerlendirilmezler.

Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi “Dar Mükellef” olarak değerlendirilir.

İşbu sermaye artırımında paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve paylar ile ilgili dağıtılan kar

paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2022 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır:

Gelir Aralığı (TL)	Gelir Vergisi Oranı (%)
32.000 TL'ye kadar	15%
70.000 TL'nin 32.000 TL'si için 4.800 TL, fazlası	20%
170.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL (ücret gelirlerinde 250.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL), fazlası	27%
880.000 TL'nin 170.000 TL'si için 39.400 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL'nin 250.000 TL'si için 61.000 TL), fazlası	35%
880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 287.900 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 281.500 TL), fazlası	40%

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2021 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fillen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de Değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya ayrılmasıdır.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

GVK'nın Geçici 67. Maddesine 1. Fıkrası uyarınca 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları, işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirleri vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri ile ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. TAKASBANK – MKK, dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adın naklin aynı banka ve aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziksel teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak GVK ve 2012/3141 sayılı Bankalar Kurulu kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı;

(i) Paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0,

(ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0,

(iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlarda 24.05.2020 tarihinden itibaren iktisap edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikaları için %15, diğerleri için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktırılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endekli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracınının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Türk Lirası karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve

diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67'inci maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar; bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67. maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan "Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması" hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme

edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01.01.2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenecek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugününe kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdarcsi Bakanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslenmenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın 86/1 (c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000,-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 86/2 maddesi çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları değer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK 101/2 maddesi uyarınca, bu kazançları mal ve hakları Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arsında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 (iki) tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması, satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanları %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymetler alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.2.4. Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulu Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi, (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya

dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının Ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar; Kar payının yıllık vergi beyannamesinden beyan edilmesi halinde söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000,- TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte verilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmıştır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payları ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca (normal oran olan %20 üzerinden) iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayna kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname veremelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İz Giz Plaza Maslak - İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.terayatirim.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları


TEESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

35. EKLER

EK 1. Esas Sözleşme ve İç Yönerge

EK 2. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

EK 3. Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları

EK 4. Büke Oğul Hukuk Bürosu 23.05.2022 tarihli Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 5. Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor

EK 6. JCR Derecelendirme Raporu 02.11.2021 tarihli


TERRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ