



ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ

Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen izahname ayrıca Şirket'in (www.alnusyatirim.com) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 397.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 103.000.000 TL nominal değerli 103.000.000 adet (B) grubu payın ve mevcut ortaklardan Aynus Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet (B) grubu pay olmak üzere toplam 113.000.000 TL nominal değerli 113.000.000 adet (B) grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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, aynı zamanda halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın www.alnusyatirim.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)'nın 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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	10
2. ÖZET	12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	41
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	42
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	43
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	54
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	60
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	80
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ...	82
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ...	82
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	98
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	101
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	101
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	115
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	117
21. DİĞER BİLGİLER	120
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	130
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.....	145
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	166
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	168
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	170

29. SULANMA ETKİSİ	171
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	172
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	173
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	173
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	182
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	183
35. EKLER	183

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AŞ	Anonim Şirket
BİST	Borsa İstanbul AŞ
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BPP	Borsa Para Piyasası
e-GKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
Finansal Raporlama Tebliği/II-14.1 sayılı Tebliğ	II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
IPO	Initial Public Offering, İlk Halka Arz
Kâr Payı Tebliği/II-19.1 sayılı Tebliğ	II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KAS	Kaldıraçlı Alım Satım
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Kurumsal Yönetim Tebliği/II-17.1 sayılı Tebliğ	II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Lisanslama Tebliği, VII-128.7 sayılı Tebliğ	VII-128.7 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
Ltd. Şti.	Limited Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ
NYSE	New York Stock Exchange, New York Borsası
Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği/II-27.3 sayılı Tebliğ	II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
ÖNİ Tebliği/II-23.3 sayılı Tebliğ	II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği/VII-128.1 sayılı Tebliğ	VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Satış Tebliği, II-5.2 sayılı Tebliğ	II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ; Sermaye Yeterliliği Tebliği	Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, İhraççı	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi

KISALTMALAR	
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜYİD	Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği
VİOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
Yatırım Hizmetleri Tebliği, III-37.1 sayılı Tebliğ	III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
Yatırım Kuruluşu	Aracı kurumlar ile yatırım hizmeti ve faaliyetinde bulunmak üzere kuruluş ve faaliyet esasları Kurulca belirlenen diğer sermaye piyasası kurumları ve bankalar
Yatırım Kuruluşları Tebliği, III-39.1 sayılı Tebliğ	III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Daha sonra tamamlanacaktır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul AŞ dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

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 Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım
Nusret Altınbaş Yönetim Kurulu Başkanı 15.05.2026	Seyit Tahir Özek Genel Müdür 15.05.2026
İZAHNAMENİN TAMAMI	

Halka Arz Eden Pay Sahibi Aynus Holding AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım
Nusret Altınbaş Yönetim Kurulu Başkanı 15.05.2026	
İZAHNAMENİN TAMAMI	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım
Nusret Altınbaş Yönetim Kurulu Başkanı 15.05.2026	Seyit Tahir Özek Genel Müdür 15.05.2026
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, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım
Muharrem KARATAŞ Sorumlu Denetçi	31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tablolara ilişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
LBF Partners Hukuk Bürosu Burak ÇELEBİ	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 yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahnamenin tekrar kullanımı söz konusu değildir.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Alnus Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat : T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez adresi: Esentepe Mahallesi, Haberler Sokak, No:10, Şişli/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Şirket esas sözleşmesinin 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 10.09.2015 tarih G-013 (362) nolu belgesi ile "Geniş Yetkili Aracı Kurum" ünvanı almış olup, Geniş Yetkili Aracı Kurum yetkilendirilmesi kapsamında,</p> <ul style="list-style-type: none">• İşlem Aracılığı,• Portföy Aracılığı,• Bireysel Portföy Yöneticiliği,• Yatırım Danışmanlığı,• Halka Arza Aracılık (En İyi Gayret ve Aracılık Yüklenimi),• Sınırlı Saklama Hizmeti <p>faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.</p>

		<p>Aracılık Hizmetleri</p> <p>Alnus Yatırım'ın aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satıma aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, varant- sertifika alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım-satım işlemleri, Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası (VİOP) işlemleri, tezgahüstü türev işlemleri, yatırım fonları ve halka arza aracılık işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakta olup, 31.03.2026 tarihi itibarıyla 38.898 yatırımcıya hizmet verilmektedir.</p> <p>Araştırma Hizmetleri</p> <p>Alnus Yatırım, 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, teknik bülten, şirket haberleri, haftalık teknik analiz ve öneriler, strateji ve beklentiler, makro raporlar, sektör raporları ve şirket raporlarını kapsamaktadır.</p> <p>Kurumsal Finansman Hizmetleri</p> <p>Alnus Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, finansal danışmanlık hizmetleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Alnus Yatırım halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Alnus Yatırım halka arza aracılık faaliyetleri kapsamında 2023 yılında bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık etmiş ve söz konusu halka arzın toplam büyüklüğü 1.563.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılında ise başka bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık etmiş ve söz konusu halka arzın toplam büyüklüğü 1.312.500.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca Şirket finansman bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracı faaliyeti kapsamında Şirket'in kendisine ait ihraçları hariç olmak üzere 2023 yılında 2 ortaklığa, 2024 yılında 5 ortaklığa ve 2025 yılında 5 ortaklığa aracılık hizmeti vermiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları ve sermaye artırımları gibi faaliyetlerden gelir elde etmektedir.</p>
B.4	<p>İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, SPK'dan aldığı Geniş Yetki belgesine istinaden; İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti ve Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyeti ile yan hizmetleri SPKn ve ikincil düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.</p> <p>Genel olarak; küresel ve yurtiçi sermaye piyasalarında büyüme, enflasyon ve işsizlik gibi makro verilerin değişiminden doğrudan etkilenecek olan para politikaları sermaye piyasalarını yakından ilgilendirecektir. Yurt içinde büyüme, enflasyon ve buna bağlı olarak politika faiz oranı ve piyasa faiz oranı, Merkez Bankası'nın uygulayacağı para politikası ile hazinenin maliye politikaları, küresel ekonomideki ve politikadaki gelişmeler, jeopolitik</p>

konumumuz gereği ülkemiz coğrafyasındaki savaş riskleri gibi durumlar ülkemiz sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren en önemli konular arasındadır.

Özellikle Covid-19 pandemisinden başlayarak sermaye piyasalarındaki işlem hacimleri hızlı bir şekilde artmış ve bu durum aralarında Şirket'in de olduğu aracı kurumların gelirlerine olumlu yansımış, ülkemiz sermaye piyasasında uzun yıllar sonra pay piyasası yatırımcı sayısında ciddi artışlar ve hesap açılışları görülmüştür.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektörü, son yıllarda yatırımcı tabanındaki genişleme ve işlem hacimlerindeki artış paralelinde güçlü bir büyüme eğilimi sergilemektedir.

MKK tarafından yayımlanan "Kaydi Sistem İstatistikleri" verilerine göre, Türkiye'de yatırımcı sayısında son yıllarda önemli bir artış yaşanmıştır. 2022 yıl sonu itibarıyla toplam kayıtlı yatırımcı sayısı yaklaşık 27 milyon seviyesinde gerçekleşirken, 2023 yıl sonunda 31 milyonun üzerine, 2024 yıl sonunda ise 33 milyon seviyesine ulaşmıştır. 22.04.2026 tarihi itibarıyla toplam kayıtlı yatırımcı sayısı 37 milyonun üzerinde seyrini sürdürmektedir.

Aynı dönemde, bakiyeli yatırımcı sayısı 2022 yıl sonunda yaklaşık 3,8 milyon seviyesinde iken, 2023 yılında 7,6 milyon seviyesine yaklaşmış, 2024 yıl sonunda 6,8 milyonun üzerine çıkmış ve 22.04.2026 tarihi itibarıyla 10,6 milyon bandında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler, sermaye piyasalarına olan yatırımcı ilgisinin geniş bir tabana yayıldığını göstermektedir.

Borsa İstanbul verilerine göre, pay piyasasında toplam işlem hacmi 2022 yılında yaklaşık 17,6 trilyon TL, 2023 yılı itibarıyla 32,5 trilyon TL, 2024 yılı itibarıyla 33,9 trilyon TL, 2025 yılı itibarıyla 42,4 trilyon TL, 2026 yılı 3 aylık dönemde ise 16,1 trilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında gerçekleşen halka arz sayılarındaki artış, piyasaya yeni yatırımcı girişini destekleyen önemli bir unsur olmuştur.

2025 yılının ilk dokuz ayında yatırım kuruluşlarının SGMK ve repo işlemlerindeki hacmi önemli ölçüde artmış, 2024 yılı toplamının üzerine çıkmıştır. Türev piyasalarında opsiyon hacmi yıllık %166 artış sergilerken, vadeli işlemler ve kaldıraçlı işlemler de %50 civarında artış sergilemiştir. Pay alım satım işlemleri ise azalan ilgiyle yalnızca %13 oranında artmıştır.

Bununla birlikte; yurt içi ve global finansal piyasalardaki koşullar, genel ekonomideki riskler, sektörün maruz kalabileceği likidite riski benzeri riskler aracılık sektöründe faaliyet gösteren kuruluşların işlem hacimlerini ve dolayısıyla aracılık komisyon gelirlerini olumsuz etkileme potansiyeli taşımaktadır.

TSPB'nin Gösterge Kış 2026 yılı raporundaki analize göre, 2024 yılı boyunca özellikle gelişmiş ülkelerde yüksek enflasyon, artan faiz oranları ve finansal koşullardaki sıkılaşma, yatırımcıların risk iştahını baskılamış ve halka arz faaliyetlerinin sınırlı kalmasına yol açmıştır. 2025 yılı itibarıyla ise küresel ekonomide enflasyonist baskıların kademeli olarak azalması, para politikasına ilişkin belirsizliklerin görece hafiflemesi ve yatırımcı güveninde gözlenen toparlanma ile birlikte küresel halka arz piyasasında yeniden canlanma

		<p>eğilimi ortaya çıkmıştır. Özellikle büyük ölçekli halka arzların yeniden başlaması ve kurumsal yatırımcı talebinin artması, halka arz hacimlerinde belirgin bir artışı beraberinde getirmiştir. Ernst & Young'un Global IPO Trends raporuna göre, 2024 yılının ilk dokuz ayında dünya genelinde toplam 874 şirket halka arz edilmiş ve bu halka arzların toplam büyüklüğü 78 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk dokuz ayında ise küresel halka arz sayısı 914'e yükselirken, toplam halka arz büyüklüğü 110 milyar dolara ulaşmıştır. Buna göre, yıllık bazda halka arz sayısında yaklaşık %5'lik bir artış, toplam halka arz hacminde ise yaklaşık %41 oranında güçlü bir yükseliş kaydedilmiştir.</p> <p>Türkiye'de ise pay piyasasına azalan ilgiyle halka arzlar yavaşlamıştır. 2025 yılı içerisinde 12 şirket ve bir yatırım ortaklığı borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 31 milyar TL'ye yaklaşmıştır. Halka arz olan şirketlerin %62'si Yıldız Pazarda, %38'i ise Ana Pazarda kote olmuştur. Bu halka arzlara katılan toplam yatırımcı sayısı ise 3,3 milyon kişi olmuştur.</p> <p>TSPB'nin Gösterge Kış 2026 yılı raporu analizine göre, 2025 yılının ilk dokuz ayında özel sektör borçlanma aracı ihracı hasılatı, 2024 yılının aynı dönemine göre %50 artışla 666 milyar TL ve 1.373 adet tahvil ihracının gerçekleştirildiği görülmektedir.</p> <p>TSPB tarafından Gösterge Kış 2026 yayımında derlenen verilere göre; 2025 yılı Eylül ayı itibarıyla aracı kurumlar 1.287 adet yeni kurumsal finansman projesi almış, 1.008'i tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 1.133 adet proje tamamlamıştır. Aynı dönemde 91 yeni halka arz projesi alınmış, 15 halka arz projesi ise tamamlanmıştır. Toplam proje sayıları ve yüksek faiz ortamı gözetildiğinde halka arzlara ve genel olarak diğer Kurumsal Finansman faaliyetlerine ilginin devam edeceği beklenmektedir.</p>														
B.5	<p>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>Grup, Şirket ve Şirket'in dolaylı olarak yönetim kontrolünü elinde bulunduran Nusret Altınbaş'ın pay sahibi olduğu şirketlerden oluşmaktadır. Alnus Yatırım'ın doğrudan yönetim kontrolü Aynus Holding AŞ'ye, dolaylı olarak da Nusret Altınbaş'a aittir. Alnus Yatırım'ın izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır:</p> <table border="1" data-bbox="512 1503 1485 1756"> <thead> <tr> <th colspan="3">Alnus Yatırım'ın Ortaklık Yapısı</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı</th> <th colspan="2">Sermaye</th> </tr> <tr> <th>Sermaye Payı (TL)</th> <th>Sermaye Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aynus Holding AŞ</td> <td>397.000.000</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>397.000.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Aynus Holding AŞ'nin sermayesinin tamamı ise Nusret Altınbaş'a ait olup, doğrudan kontrol sahibi ve dolaylı kontrol sahibine ilişkin bilgiler ve grup şirketlerine ilişkin ortaklık yapıları aşağıdaki tablolarda verilmiştir:</p>	Alnus Yatırım'ın Ortaklık Yapısı			Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Sermaye		Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Aynus Holding AŞ	397.000.000	100	TOPLAM	397.000.000	100
Alnus Yatırım'ın Ortaklık Yapısı																
Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Sermaye															
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)														
Aynus Holding AŞ	397.000.000	100														
TOPLAM	397.000.000	100														

Aynus Holding AŞ'nin Ortaklık Yapısı		
Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Sermaye	
	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Nusret Altınbaş	390.000.000	100
TOPLAM	390.000.000	100

Aynus Holding AŞ'nin Bağlı Ortaklıkları			
Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu	Sermaye	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Borsa aracı kurum	397.000.000	100,00
Atlas Portföy Yönetimi AŞ	Sermaye piyasalarında kurumsal ve bireysel portföylere, portföy yönetimi hizmeti	35.000.000	58,33
Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ	Mücevher, takı toptan ve perakende ticareti	7.885.000	19,71

Ticaret Ünvanı:

Atlas Portföy Yönetimi AŞ

Faaliyetleri:

Atlas Portföy'ün esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3.maddesi uyarınca faaliyet konuları şu şekildedir:

- Şirketin ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, 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 de ana faaliyet konusu kapsamındadır.
- Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve SPK'dan 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 bulunabilir.
- Şirket, herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın Kurula bildirimde bulunmak ve Kurulun portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, Kurulun yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;

- (i) Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
 - (ii) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
 - (iii) Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması
- yan hizmetlerini de verebilir.

Ticaret Ünvanı:

Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ

Faaliyetleri:

Pirrus Diamond adı ile, Kuyumcukent'te bir satış mağazası olan Şirket aynı zamanda Almanya'da Köln ve Avusturya'da Viyana şehirlerinde faaliyetlerine devam etmektedir. 2018 senesi içerisinde açılan "E-Ticaret" yapısı ile de başta Türkiye olmak üzere yurt dışına da satış yapmaya başlamıştır.

Diğer taraftan İhraççı'nın dolaylı olarak %100 pay sahibi olan Nusret Altınbaş'ın ortağı olduğu diğer şirketlere ise aşağıda yer verilmiştir:

Nusret Altınbaş'ın Ortağı Olduğu Diğer Şirketler				
Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu	Sermaye Payı (%)	Kuruluş Tarihi	Kurulduğu Ülke
Altınbaş Holding AŞ	Holding faaliyetleri	16,67	01.05.1998	Türkiye
Altınbaş Kıymetli Madenler Borsası AŞ	Kıymetli maden aracı kurum	5,00	16.06.1995	Türkiye
Altınbaş Holding Ltd.	Holding faaliyetleri	16,67	25.12.1998	KKTC
Altınbaş Petrol Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	16,67	12.05.1997	KKTC
Alpet Oil Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	16,67	27.11.2007	KKTC
Petrocyprus Marketing Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	9,34	27.11.2007	KKTC
Cypet Energy Business Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	16,67	18.12.2006	KKTC
Backer Trading Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	11,25	16.01.2006	KKTC
Ali-Vakkas Altınbaş Kuyumculuk Ltd. Şti.	Kuyum ticareti	6,22	13.02.1985	KKTC

		Creditwest Bank Ltd.	Bankacılık	16,67	30.12.1993	KKTC																								
		Creditwest Insurance Ltd.	Sigortacılık	10,00	02.02.1996	KKTC																								
		Creditwest Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Ltd.	Gayrimenkul Alım Satımı	0,02	14.10.1994	KKTC																								
		Aynus Holding AŞ	Holding faaliyetleri	100,00	08.09.2016	Türkiye																								
		Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ	Kuyum ticareti	80,29	25.01.2016	Türkiye																								
		Apro Yazılım ve Teknoloji AŞ	Teknoloji ve yazılım	100,00	06.06.2017	Türkiye																								
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>Şirket'in 24.06.2025 tarihinde gerçekleştirilen son Genel Kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in güncel pay sahipliği aşağıdaki gibidir:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Grubu</th> <th>Nama/ Hamiline Olduğu</th> <th>İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)</th> <th>Bir Payın Nominal Değeri (TL)</th> <th>Tutar (TL)</th> <th>Sermayeye Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>Nama</td> <td>İmtiyazlıdır. A Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.</td> <td>1</td> <td>79.400.000</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>Nama</td> <td>İmtiyazı bulunmamaktadır. B Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.</td> <td>1</td> <td>317.600.000</td> <td>80</td> </tr> <tr> <td colspan="4">TOPLAM</td> <td>397.000.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 397.000.000 TL'dir. İşbu sermaye her biri 1 TL itibari değerinde, A Grubu nama yazılı 79.400.000 adet ve B Grubu nama yazılı 317.600.000 adet olmak üzere toplam 397.000.000 adet paya ve iki ayrı pay grubuna bölünmüştür.</p> <p>Şirket'in payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki pay grubundan oluşmaktadır. Şirket paylarının %20'sini oluşturan 79.400.000 adet A Grubu Paylar ile %80'ini oluşturan 317.600.000 adet B Grubu Payların tamamı Aynus Holding AŞ'ye aittir.</p> <p>Genel Kurul toplantılarında, her bir A Grubu Pay'ın 5 adet oy hakkı verecek şekilde oyda imtiyaz hakkı bulunmaktadır. Her bir B Grubu Pay'ın ise 1 oy hakkı bulunmaktadır.</p> <p>Şirket esas sözleşmesinin 12'nci maddesi uyarınca, (A) grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Buna göre yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.</p>					Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Tutar (TL)	Sermayeye Oranı (%)	A	Nama	İmtiyazlıdır. A Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.	1	79.400.000	20	B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır. B Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.	1	317.600.000	80	TOPLAM				397.000.000	100
Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Tutar (TL)	Sermayeye Oranı (%)																									
A	Nama	İmtiyazlıdır. A Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.	1	79.400.000	20																									
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır. B Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.	1	317.600.000	80																									
TOPLAM				397.000.000	100																									
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal</p>	<p>Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 2023, 2024 ve 2025 yıllık hesap dönemlerine</p>																												

durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

ilişkin finansal tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	43.515.405	45.501.569	56.651.622
Finansal Yatırımlar	2.162.454.782	1.683.816.542	10.529.241.014
Ticari Alacaklar	2.561.735.186	2.860.384.759	11.052.107.021
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.353.157.916</i>	<i>1.626.040.622</i>	<i>1.204.111</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.208.577.270</i>	<i>1.234.344.137</i>	<i>11.050.902.910</i>
Diğer Alacaklar	79.843.869	133.161.258	378.747.447
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>79.843.869</i>	<i>133.161.258</i>	<i>378.747.447</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	3.040.400	13.600.583	5.220.771
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>2.730.311</i>	<i>30.736</i>	<i>2.448.463</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>310.089</i>	<i>13.569.847</i>	<i>2.772.308</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	24.700.354	-
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	4.850.589.642	4.761.165.065	22.021.967.875
Finansal Yatırımlar	16.119.223	16.119.223	16.119.223
Diğer Alacaklar	5.885	4.076	3.114
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>5.885</i>	<i>4.076</i>	<i>3.114</i>
Maddi Duran Varlıklar	32.508.862	19.508.482	15.384.577
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.645.770	10.502.076	9.034.157
Kullanım Hakkı Varlığı	18.614.136	20.501.648	26.141.099
Peşin Ödenmiş Giderler	6.734.217	1.145.758	94.958
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13.308.611	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	89.936.704	67.781.263	66.777.128
TOPLAM VARLIKLAR	4.940.526.346	4.828.946.328	22.088.745.003
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.420.521.098	2.266.083.233	1.862.244.878
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	5.050.882	6.684.640	9.486.662
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.160.288	-	-
Ticari Borçlar	2.355.318.388	1.317.364.630	14.844.480.027
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>245.396.144</i>	<i>605.879.485</i>	<i>4.729.695.610</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>2.109.922.244</i>	<i>711.485.145</i>	<i>10.114.784.417</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.303.479	6.581.250	12.170.832
Diğer Borçlar	26.426.744	21.317.889	73.275.932
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>6.136.620</i>	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>20.290.124</i>	<i>21.317.889</i>	<i>73.275.932</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32.561.540	-	387.785.633
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.348.339	5.648.894	5.506.877

<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	3.348.481	5.062.047	4.852.362
<i>Diğer Karşılıklar</i>	999.858	586.847	654.515
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.858.690.758	3.623.680.536	17.194.950.841
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	4.859.281	8.848.921	13.389.972
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.463.196	4.524.410	5.873.294
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	3.463.196	4.524.410	5.873.294
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	13.653.320	838.075.540
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.322.477	27.026.651	857.338.806
Ödenmiş Sermaye	397.000.000	397.000.000	397.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.105.078.314	1.105.078.314	1.105.078.314
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(552.226)	(2.004.317)	(3.331.226)
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	(552.226)	(2.004.317)	(3.331.226)
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	26.318.446	26.318.446	26.318.446
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-305.434.393	-454.331.423	-348.153.302
Net Dönem Karı/Zararı	-148.897.030	106.178.121	2.859.543.124
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.073.513.111	1.178.239.141	4.036.455.356
TOPLAM KAYNAKLAR	4.940.526.346	4.828.946.328	22.088.745.003

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Dönen varlıklar toplamı, 31.12.2023 tarihinde 4.850.589.642 TL tutarındayken, 2024 yılında %1,84 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 4.761.165.065 TL'ye, 2025 yılında ise %362,53 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 22.021.967.875 TL'ye yükselmiştir. 2023-2025 yılları arasında Şirket'in dönen varlıklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları finansal yatırımlarda ve ticari alacaklardaki artışlar olmuştur.

31.12.2023 tarihinde 43.515.405 TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2024 yılında %4,56 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 45.501.569 TL'ye, 2025 yılında ise %24,50 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 56.651.622 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerindeki artışın başlıca unsuru Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarının tamamında vadeli ve vadesiz mevduatlarındaki artış olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in

nakit ve nakit benzerlerinin %41,30'u vadeli mevduatlardan, %58,70'i ise vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları 31.12.2023 tarihinde 2.162.454.782 TL tutarındayken, 2024 yılında %22,13 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.683.816.542 TL'ye, 2025 yılında ise %525,32 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 10.529.241.014 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımlarında gerçekleşen farklar, Şirket'in portföyünde bulunan pay, yatırım fonu ve kıymetli maden değerlerinin artış ve azalışlardan kaynaklanmıştır.

Ticari alacaklar 31.12.2023 tarihinde 2.561.735.186 TL tutarındayken, 2024 yılında %11,66 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2.860.384.759 TL'ye, 2025 yılında ise %286,39 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 11.052.107.021 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların %99,99'u ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in borsa para piyasasından müşteri alacaklarında da bir artış görülmekte olup, 31 Aralık 2024 tarihinde 572.724.617 TL olarak gerçekleşen borsa para piyasasından müşteri alacakları, 31.12.2025 tarihi itibarıyla %1.694 yükselerek 10.276.015.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 79.843.869 TL tutarında olan diğer alacakları, 2024 yılında %66,78 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 133.161.258 TL'ye yükselmiş, 2025 yılında ise %184,43 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 378.747.447 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla diğer alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan olan diğer alacaklardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla diğer alacakların 316.172.242 TL tutarındaki kısmı işlem teminatı amacıyla Takasbank'a verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderlerden ve ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden oluşmaktadır.

Duran varlıklar toplamı 31.12.2023 tarihinde 89.936.704 TL tutarındayken, 2024 yılında %24,63 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 67.781.263 TL'ye, 2025 yılında ise %1,48 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 66.777.128 TL'ye düşmüştür. 2023-2025 yılları arasında Şirket'in duran varlıklarında meydana gelen azalışın başlıca unsurları maddi duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki azalış olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %39,15'i kullanım hakkı

	<p>varlıkları, %24,14'ü finansal yatırımlar ve %23,04'ü maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.</p> <p>Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları, Borsa İstanbul AŞ sermayesinde sahip olduğu paylardan oluşmaktadır. Alnus Yatırım, kayıtlı değeri 16.119.223 TL olan Borsa İstanbul AŞ'nin sermayesindeki 159.711 TL nominal değerli paya sahiptir.</p> <p>Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacakları, toplam 3.114 TL verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır</p> <p>Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2023 tarihinde 32.508.862 TL tutarındayken, 2024 yılında %39,99 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 19.508.482 TL'ye, 2025 yılında ise %21,14 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 15.384.577 TL'ye düşmüştür. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 9.034.157 TL tutarında olup, maddi olmayan duran varlıklar haklardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 26.141.099 TL tutarında olup taşıt ve gayrimenkul kiralamalarından olmuştur.</p> <p><i>Kısa Vadeli Yükümlülükler</i></p> <p>Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır.</p> <p>Kısa vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2023 tarihinde 3.858.690.758 TL tutarındayken, 2024 yılında %6,09 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 3.623.680.536 TL'ye düşmüş, 2025 yılında ise %374,32 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 17.194.950.841 TL'ye yükselmiştir. 2023-2025 yılları arasında Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru ticari borçlardaki artışlar olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %10,83'ü kısa vadeli borçlanmalardan, %86,33'ü ticari borçlardan oluşmaktadır.</p> <p>Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2023 tarihinde 1.420.521.098 TL tutarındayken, 2024 yılında %59,52 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2.226.083.233 TL'ye yükselmiş, 2025 yılında ise %17,82 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.862.244.878 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının %66,20'si finansman bonusu ihracı kapsamındaki borçlarından oluşmaktadır.</p>
--	--

Şirket'in ticari borçları 31.12.2023 tarihinde 2.355.318.388 TL tutarındayken, 2024 yılında %44,07 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.317.364.630 TL'ye düşmüş, 2025 yılında ise %1.026,83 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 14.844.480.027 TL'ye yükselmiştir.

Diğer borçlar 31.12.2023 tarihinde 26.426.744 TL tutarındayken, 2024 yılında %19,33 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 21.317.889 TL'ye düşmüş, 2025 yılında ise %243,73 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 73.275.932 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılında diğer borçlarda meydana gelen artışın başlıca nedeni Şirket'in ödenecek vergi ve harçlarındaki yükseliş olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 73.275.932 TL olan diğer borçlarının 66.636.358 TL tutarındaki kısmı ödenecek vergi ve harçlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2023 tarihinde 9.322.477 TL tutarındayken, 2024 yılında %224,74 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 27.026.651 TL'ye, 2025 yılında ise %3.072,2 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 857.338.806 TL'ye yükselmiştir.

2023-2025 yılları arasında Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış olmuştur. Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %97,75'i ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yılında ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmazken, 2024 yılında 13.653.320 TL ve 2025 yılında 838.075.540 TL olmuştur.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.073.513.111 TL olan özkaynakları, 2024 yılında %9,76 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.178.239.141 TL, 2025 yılında ise %242,58 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 4.036.455.356 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebebi %2.593,16 oranında yükseliş gösteren net dönem karı kalemi olmuştur.

Bu kapsamda, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.073.513.111 TL olan özkaynakları, 2.962.942.245 TL artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 4.036.455.356 TL'ye ulaşmıştır. 2023 – 2025 yılları arasında Şirket'in özkaynaklarının yıllık bileşik büyüme oranı yaklaşık %93,91 olarak gerçekleşmiştir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	5.239.105.050	4.408.942.106	8.870.365.617
Satışların Maliyeti	-4.345.683.545	-3.194.881.869	-5.982.489.543
Brüt Kar	893.421.505	1.214.060.237	2.887.876.074
Genel Yönetim Giderleri	-336.568.528	-371.538.145	-520.019.902
Pazarlama Giderleri	-27.860.543	-32.348.627	-61.036.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.229.087	4.056.280	1.648.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-124.319.487	-73.795.811	-3.836.367
Esas Faaliyet Karı	417.902.034	740.433.934	2.304.631.557
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	137.503.770	566.760.980	4.106.121.613
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-63.050.421	-1.076.173	-783.633.959
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	492.355.383	1.306.118.741	5.627.119.211
Finansman Gelirleri	70.406.789	173.812.702	106.866.863
Finansman Giderleri	-159.307.891	-944.304.512	-840.519.066
Net Parasal Pozisyon Kazançları	-481.524.350	-346.874.178	-682.088.440
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	-78.070.069	188.752.753	4.211.378.568
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-70.826.961	-82.574.632	-1.351.835.444
Dönem Vergi Gideri	-69.074.577	-55.164.794	-526.844.548
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-1.752.384	-27.409.838	-824.990.896
Net Dönem Karı	-148.897.030	106.178.121	2.859.543.124

Şirket'in 2023 yılında 5,2 milyar TL olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %15,85 oranında azalarak 4,4 milyar TL'ye düşerken, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %101,19 oranında artarak 8,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. İhraççının hasılatı temel olarak portföy gelirlerinden, hizmet gelirlerinden ve diğer gelirlerden (kredi ve temerrüt faizi gelirleri) oluşmaktadır.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karında; portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin arasında, pay ve geçici il mühaber satışları ile yatırım fonu satışlarının önemli yer kapladığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen kredi ve temerrüt faizi gelirleri müşterilerin kredili menkul

kıymet işlemleri kapsamında elde edilen kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2025 yılında elde edilen satış gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %90,86, hizmet gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %2,06 ve diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı ise %7,13 olarak gerçekleşmiştir.

Alnus Yatırım'ın 2025 yıl sonu itibarıyla net hizmet gelirlerinde en yüksek payı pay alım/satım aracılık komisyonları oluştururken, borsa para piyasası aracılık komisyonlarının da net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2025 yılında net hizmet gelirlerinin %85,64'ü aracılık gelirlerinden, %2,20'si kurumsal finansman gelirlerinden, %12,16'sı ise diğer komisyon ve gelirlerinden oluşmaktadır.

Aracılık gelirleri 2023 yılında 210,2 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %5,39 oranında artarak 221,5 milyon TL'ye, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %29,38 oranında azalarak 156,4 milyon TL'ye düşmüştür. Aracılık gelirleri; pay alım/satım komisyonları, vadeli işlemler alım/satım komisyonları, borsa para piyasası aracılık komisyonları ve pay-repo aracılık komisyonu gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında aracılık gelirlerinin %34,48'i pay alım/satım aracılık gelirlerinden, %16,58'i vadeli işlemler alım/satım aracılık gelirlerinden, %30,21'i borsa para piyasası aracılık gelirlerinden, %18,73'ü pay-repo aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında aracılık gelirlerinde meydana gelen düşüş büyük ölçüde pay-repo aracılık işlemi kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, Alnus Yatırım tarafından 2023 yılında bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş, finansman bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracı faaliyeti kapsamında Şirket'in kendisine ait ihraçları hariç olmak üzere 2023 yılında 2 ortaklığa, 2024 yılında 5 ortaklığa ve 2025 yılında 5 ortaklığa aracılık hizmeti vermiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları ve sermaye artırımları gibi faaliyetlerden gelir elde edilmektedir. Şirket, 2023 yılında %29,23 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2024 yılında %1,59, 2025 yılında ise %2,20 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri kredi ve temettü faiz gelirlerinden oluşmaktadır. 2023 – 2025 yılları arasında Diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı 2023 yılında %11,37 oranında, 2024 yılında %33,87 oranında, 2025 yılında ise %7,13 oranında gerçekleşmiştir.

		<p>Şirket'in 2023 yılında 336.568.528 TL olan genel yönetim giderleri 2024 yılında %10,39 oranında artarak 371.538.145 TL, 2025 yılında ise %39,96 oranında artarak 520.019.902 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin en önemli unsuru personel giderleri olmuştur. Bu kapsamda, personel giderlerinin genel yönetim giderleri içindeki payı 2023 yılında %49,97, 2024 yılında %48,32, 2025 yılında ise %62,45 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in 2023 yılında 27.860.543 TL olan pazarlama giderleri 2024 yılında %16,11 oranında artarak 32.348.627 TL, 2025 yılında ise %88,68 oranında artarak 61.036.256 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in pazarlama giderlerinin en önemli unsuru BİST, Takasbank ve MKK komisyon giderleri olmuştur. Bu kapsamda, BİST, Takasbank ve MKK giderlerinin pazarlama giderleri içindeki payı 2023 yılında %9,00, 2024 yılında %32,84, 2025 yılında ise %55,28 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in 2023 yılında 148.897.030 TL olan net dönem zararı 2024 yılında 106.178.121 TL net dönem karı olarak, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %2.593 artışla 2.859.543.124 TL olarak gerçekleşmiştir. Alnus Yatırım'ın özkaynak karlılığı 2023 yılında -%13,87 olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %9'a yükselmiş, 2025 yılında ise %70,84'e yükselmiştir. 2025 yılında Şirket'in pay satışlarındaki %244,20'lik artış ile özkaynak karlılığı %66'ya yükselmiştir.</p>
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	31.12.2023-31.12.2024-31.12.2025 tarihli finansal tablolara ilişkin Any Partners Bağımsız Denetim AŞ tarafından hazırlanan özel amaçlı bağımsız denetim raporunda olumlu görüş dışında bir husus bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi hem mevcut yükümlülüklerini hem de izahname tarihine müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkabilecek yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tabloları itibarıyla net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır:

	Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	Dönen Varlıklar	4.850.589.642	4.761.165.065	22.021.967.875
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.857.530.470	3.623.680.536	17.194.950.841
	Net İşletme Sermayesi	993.059.172	1.137.484.529	4.827.017.034

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	Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek (B) Grubu Paylar'ın nominal değeri 113.000.000 TL olup, ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir.
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 Şirket'in çıkarılmış sermayesi 397.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki 79.400.000 adet (A) Grubu ve 317.600.000 adet (B) Grubu olmak üzere toplam 397.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, başta SPKn ve TTK olmak üzere ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve TTK md. 507) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 23, 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK md. 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn md. 19, VII-128.1 Pay Tebliği)

		<ul style="list-style-type: none"> • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar İçin SPKn md. 18) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 435, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Tebliğ, TTK md. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451; SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439. 531, 559; SPKn madde 27): • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207, 438, 439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	SPK Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.
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 edilecek payların BİST Yıldız Pazar’da işlem görmesi için [●].[●].2026 tarihinde başvuru yapılmıştır. Ancak, halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra BİST’te işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ yönetim kurulunun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul’un görüşü işbu izahnamenin “I-Borsa Görüşü” kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Bu kapsamda 12.05.2026 tarih ve 102 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Kar Dağıtım Politikası belirlenmiş olup, gerçekleştirilecek ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. İlgili Kar Dağıtım Politikası uyarınca, Şirketimizin, mevzuat ve finansal imkanlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejileri, sermaye gereksinimi, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişiklikler, borçluluk, karlılık ve nakit durumu

	<p>ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kar dağıtımına karar verilir. Bu çerçevede Şirketimiz tarafından, yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde dağıtımına konu edilebilecek yıllık net karın azami ölçüde dağıtılması esas olarak benimsenmiştir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p><i>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</i></p> <p><u>Kredilendirme Riski:</u> Şirket, yetersiz istihbarat, finansal tahlil ya da fizibilite veya piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar veya öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir. Bu tür durumların sonucunda Şirket'in kredilerine ilişkin olarak tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması halinde Şirket zararı söz konusu olabilir.</p> <p><u>Sermaye Yeterliliği Riski:</u> Şirket "Sermaye Yeterliliği Tabanı" yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.</p> <p><u>Teminat Riski:</u> Teminat riski, Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı ortaya çıkabilir.</p> <p><u>İzleme Riski:</u> 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.</p> <p><u>Yoğunlaşma Riski:</u> 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.</p> <p><u>Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri:</u> Ödeme ve takas sistemlerindeki</p>
-----	---	---

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

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski: Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesi, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açabilir.

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 alacaklı 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. Operasyon riskleri, süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksamaması 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.

Veri Güvenliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir.

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski: Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirketi 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 itibarının zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Faaliyetlerin Sürdürülmesine İlişkin Riskler: Şirket, başta SPKn 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. SPKn'unda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu yetki belgesi, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir.

Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler: İhraççının iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir. İhraççı'nın yönetimsel başarısı azalabilir.

Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler: İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Hukuki Davalara İlişkin Riskler: İhraççı, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir. Davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Riskler: Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Aynus Holding AŞ'ye ait olup, yönetim kontrolünün kaynağı anılan şirketin, İhraççı sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylardır. Aynus Holding AŞ sermayesinin tamamı ise Nusret Altınbaş'a ait olup, İhraççı'nın dolaylı kontrolü anılan kişiye, doğrudan kontrolü ise Aynus Holding AŞ'ye aittir. Söz konusu ortaklar ile ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, bu durum Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Yine bu durum, Şirket'in karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler: Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler:

Şirket'in faaliyetleri yönetim ve operasyonel kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin

ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin 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 ve karlılık oranlarını olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarlama 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.

Mevzuat ve yasal düzenlemelere ilişkin riskler ile makroekonomik riskler mevcuttur.

Şirket'in bağlı bulunduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişimler Şirket için bir risk unsuru yaratabilir.

Depremler ve diğer doğal afetler ve başkaca olağanüstü durumlar nedeniyle Şirket tesisleri ve operasyonları zarar görebilir. Türkiye'de yaşanabilecek iç huzursuzluklar ya da politik olaylar yatırımları olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu itibarıyla yüksek riskli bir deprem bölgesi olup; Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem risk bölgelerinde yer almaktadır. Meydana gelecek olası bir deprem ve doğal afet Şirket'in yatırımlarının zarar görmesinin yanı sıra, Türkiye'nin ekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek karlılığın azalmasına veya zarar oluşmasına sebep olabilir.

Döviz Kuru Riski Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Faiz ve Kredi Riskleri Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal borçlanma fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki

		<p>uyumsuzluğuyla ilgilidir (durasyon riski). Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.</p> <p><u>Likidite ve Fiyat Riski Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.</u></p> <p>Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, Şirket'in likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir; bu durum Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.</p>
D.2	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p><u>İhraç edilen payların fiyat ve işlem hacmine ilişkin riskler:</u></p> <p>Halka arz suretiyle satılan ve borsada işlem görecektir paylara ilişkin yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde böyle bir piyasanın devam edeceğine dair bir garanti bulunmamaktadır.</p> <p><u>Ortaklar tarafından halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını artırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından yapılacak olası pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir:</u></p> <p>Şirket'in mevcut tek ortağı olan Aynus Holding AŞ;</p> <p>a) Şirket sermayesinde sahip olduğu payların (halka arz edilen kısım hariç) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul AŞ'de (Borsa) işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca borsada veya borsa dışında satılmaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmaması veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesi,</p> <p>b) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan ve Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamının ya da bir kısmının borsada halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan hiçbir şekilde satılmaması, dolaşımdaki pay miktarının (varsa fiyat istikrarı işlemleri sonucunda mülkiyetine geçen paylar haricinde) artırılmaması, bu doğrultuda karar alınmaması ve/veya Borsa'ya veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması, 1 nolu maddede yer alan hususlara uymak kaydıyla Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağına alıcılara bildirilmesi yönünde taahhütte bulunmuştur. Ancak bu süreç</p>

sona erdiğinde mevcut ortak ya da ortakların pay satışı gündeme gelebilir. Söz konusu işlemler nedeniyle pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

Payların halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar görülebilir ya da likidite problemleri oluşabilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski vardır. Şirket'in payları ilk kez halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Satılacak payların fiyatı aracı kurum tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya global/yerel ekonomik koşullara bağlı olarak pay fiyatında dalgalanmalar olabilir.

Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Piyasa riski bulunmaktadır. Piyasa koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde yatırımlarının uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcıların bilhassa:

(i) Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;

(ii) Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;

(iii) Kur riski de dahil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

(iv) Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve

(v) Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı

hallerde, bu yatırımcılar açısından Şirket'in Borsa'da işlem göreceği paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

(i) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

	<p>(ii) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve</p> <p>(iii) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri</p> <p>değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli kanunlara ve düzenlemelere veya bazı idari makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya aracı kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.</p> <p><u>Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımını konusunda öncelikli değildir. Ayrıca Şirket faaliyetinden kaynaklı riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</u></p> <p>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 diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak geriye malvarlığı kalması durumunda pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Öte yandan, Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değerini kaybedebilir.</p> <p><u>Şirket'in kar payı ödememe riski bulunmaktadır.</u></p> <p>Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek bir risk faktörünün meydana gelmesi halinde, kâr elde edilememesi sonucunda Şirket'in kar dağıtmama riski vardır. Kar payı ödemesi, yeterli kar elde edilmesi, dağıtılabilir kar ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi ihtiyacı, yatırım harcamaları ve planları, operasyonel karlılığı, fon ihtiyacı, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri gibi çeşitli etkenlere bağlıdır.</p> <p><u>Menfaatlerin çatışması riski bulunmaktadır.</u></p> <p>Halka arz sonrası, İhraççı'nın tek pay sahibi olan Aynus Holding AŞ (dolaylı olarak Nusret Altınbaş) Şirket sermayesinin çoğunluğunu elinde bulundurmaya devam edecektir. Şirket esas sözleşmesinin ilgili maddeleri çerçevesinde imtiyazlı A grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı ve özellikli bazı kararların alınmasında veto hakkı tanınmıştır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.</p> <p><u>Sermayenin sulanma riski vardır.</u></p>
--	--

	<p>Şirket, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul AŞ’de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi dahil) sermaye artırımını gerçekleştirmemesine, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmaması yönünde karar almıştır.</p> <p><i>Fiyat tespit raporuna ve projeksiyonlara ilişkin riskler bulunmaktadır.</i></p> <p>Şirket’in finansal performansı beklentilerin altında olabilir veya global veya yerel sorunlardan kaynaklı 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>Şirket’in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [●] TL brüt, TL net gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket payına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket’in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] TL olması tahmin edilmektedir.</p> <p>Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilen payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar’ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket’in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tahmini Halka Arz Maliyeti</th> <th>Şirket</th> <th>Ortaklar</th> <th>Toplam (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>BİAŞ Kota Alma Ücreti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Fiyat Tespit Raporu Ücreti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık ve Halka Arz Teknik Danışmanlığı</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Reklam ve Pazarlama</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Rekabet Kurul Ücreti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Diğer (Tescil, Noter vb)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Tahmini Halka Arz Maliyeti	Şirket	Ortaklar	Toplam (TL)	SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]	BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]	[●]	MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]	[●]	Fiyat Tespit Raporu Ücreti	[●]	[●]	[●]	Bağımsız Denetim	[●]	[●]	[●]	Hukuki Danışmanlık ve Halka Arz Teknik Danışmanlığı	[●]	[●]	[●]	Reklam ve Pazarlama	[●]	[●]	[●]	Rekabet Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]	Diğer (Tescil, Noter vb)	[●]	[●]	[●]	Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti	Şirket	Ortaklar	Toplam (TL)																																											
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]																																											
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]	[●]																																											
MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]	[●]																																											
Fiyat Tespit Raporu Ücreti	[●]	[●]	[●]																																											
Bağımsız Denetim	[●]	[●]	[●]																																											
Hukuki Danışmanlık ve Halka Arz Teknik Danışmanlığı	[●]	[●]	[●]																																											
Reklam ve Pazarlama	[●]	[●]	[●]																																											
Rekabet Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]																																											
Diğer (Tescil, Noter vb)	[●]	[●]	[●]																																											
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]																																											

		Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket paylarının halka arz edilmesi sonucunda elde edilen fon; şirketimizin vizyonu, sürdürülebilir büyüme hedefleri ve rekabet gücünü artırma stratejileri doğrultusunda; şirketimizin orta ve uzun vadeli iş planlarını finanse etmek ve kurumsal yapıyı güçlendirmek amacıyla kullanılacaktır.</p> <p>Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımını Halka Arz Eden Pay Sahibinin tasarrufunda olacaktır.</p> <p>Şirketin, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerinin tamamının 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile başta III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ olmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yürütmekte olduğu yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunumu kapsamında gereksinim duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ile faaliyet alanlarında ve işlem hacminde büyüme amacıyla kullanılması planlanmaktadır.</p> <p>Öte yandan, Şirket halka arzdan elde edeceği net geliri yukarıda bahsi geçen kullanım yerine tahsis edene kadar geçecek süre zarfında, kullanılmayan fonun tamamını para ve/veya sermaye piyasası araçlarında değerlendirecektir.</p>			
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için BİAŞ'ın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket paylarının, halka arz sonrasında BİAŞ'da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin BİAŞ'ın görüşüne işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.</p> <p>Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.</p> <p>SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.</p> <p>Şirket'in her biri 1 TL nominal değerinde ve toplam 113.000.000 TL nominal değerli 113.000.000 adet (B) Grubu nama yazılı payının SPK tarafından İzahnamenin onaylanmasını müteakip halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi</p>			

planlanan paylar, Şirket'in mevcut durumda 397.000.000 TL tutarındaki toplam çıkarılmış sermayesinin %28,46'sına tekabül etmektedir. Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu Paylar'ın nominal değeri 113.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %22,60'tır.

Halka arz edilecek paylar için [●] iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Bu sürenin kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir.

Halka arzda satış, Alnus Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde (II-5.2 sayılı Tebliğ/Satış Tebliği) tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'dır.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 113.000.000 TL nominal değerli payların

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir.

Halka arz sonuçları, Kurulun 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.

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması

		<p>hâlinde durum İhraççı veya Şirket tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.</p> <p>Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.</p> <p>Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.</p> <p>Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Halka arz sırasında, Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri ve Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri elde edecektir. Fiyat tespit raporunu hazırlayan kuruluşun fiyat tespit raporu hazırlama ücreti, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, teknik danışmanın başarı primi, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ve değerlendirme kuruluşunun değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile fiyat tespit raporunu hazırlayan Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği fiyat tespit raporu hazırlama ücreti haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket paylarının halka arzı amacıyla imzalanan sözleşme dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer konsorsiyum üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer konsorsiyum üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile ilgili dönemlere ait mali tablolarının bağımsız denetimlerini yapan ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Aynı şekilde söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında bağımsız</p>

		<p>denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait mali tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirket sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan LBF Partners Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. LBF Partners Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu hukuk bürosunun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamakta olup, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık ve hukukçu raporunun hazırlanması hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, paylarının birincil halka arzını takiben, payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi de dahil olmak üzere) sermaye artırımını gerçekleştirilmemesi, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (fiyat istikrarı işlemleri kapsamında Borsa'dan satın alınan paylar hariç olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmemesi, bu doğrultuda bir karar alınmaması, BİAŞ'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket ortağı Aynus Holding AŞ aldığı 11.05.2026 tarih ve 2026/02 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde;</p> <p>Şirket sermayesinde sahip olduğu payların (halka arz edilen kısım hariç) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de (Borsa) işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca) Borsa dışında satılmaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamaması veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesi,</p> <p>Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan ve Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamının ya da bir kısmının Borsa'da hiçbir şekilde satılmaması, dolaşımdaki pay miktarının (varsa fiyat istikrarı işlemleri sonucunda mülkiyetine geçen paylar haricinde) artırılmaması, bu doğrultuda karar alınmaması ve/veya Borsa'ya veya SPK'ya</p>

		<p>veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması, 1 nolu maddede yer alan hususlara uymak kaydıyla Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylarında bu sınırlamalara tabi olacağına alıcılara bildirilmesi yönünde taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket'in tek ortağının yukarıda yer alan taahhüdü Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket'in sermaye artırımını suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğundan işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında pozitif sulanma etkisi olacağı, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ	
Sorumlu Denetçi	Muharrem KARATAŞ
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	TÜRMOB, Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Beytepe Mah., 2742/1 Sok. No: 6, Çankaya/Ankara

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

Bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu değildir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 2023, 2024 ve 2025 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	43.515.405	45.501.569	56.651.622
Finansal Yatırımlar	2.162.454.782	1.683.816.542	10.529.241.014
Ticari Alacaklar	2.561.735.186	2.860.384.759	11.052.107.021
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.353.157.916</i>	<i>1.626.040.622</i>	<i>1.204.111</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.208.577.270</i>	<i>1.234.344.137</i>	<i>11.050.902.910</i>
Diğer Alacaklar	79.843.869	133.161.258	378.747.447
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>79.843.869</i>	<i>133.161.258</i>	<i>378.747.447</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	3.040.400	13.600.583	5.220.771
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>2.730.311</i>	<i>30.736</i>	<i>2.448.463</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>310.089</i>	<i>13.569.847</i>	<i>2.772.308</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	24.700.354	-
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	4.850.589.642	4.761.165.065	22.021.967.875
Finansal Yatırımlar	16.119.223	16.119.223	16.119.223
Diğer Alacaklar	5.885	4.076	3.114
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>5.885</i>	<i>4.076</i>	<i>3.114</i>
Maddi Duran Varlıklar	32.508.862	19.508.482	15.384.577
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.645.770	10.502.076	9.034.157
Kullanım Hakkı Varlığı	18.614.136	20.501.648	26.141.099
Peşin Ödenmiş Giderler	6.734.217	1.145.758	94.958
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13.308.611	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	89.936.704	67.781.263	66.777.128
TOPLAM VARLIKLAR	4.940.526.346	4.828.946.328	22.088.745.003
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.420.521.098	2.266.083.233	1.862.244.878
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	5.050.882	6.684.640	9.486.662
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.160.288	-	-
Ticari Borçlar	2.355.318.388	1.317.364.630	14.844.480.027
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>245.396.144</i>	<i>605.879.485</i>	<i>4.729.695.610</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>2.109.922.244</i>	<i>711.485.145</i>	<i>10.114.784.417</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.303.479	6.581.250	12.170.832
Diğer Borçlar	26.426.744	21.317.889	73.275.932
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>6.136.620</i>	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>20.290.124</i>	<i>21.317.889</i>	<i>73.275.932</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32.561.540	-	387.785.633
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.348.339	5.648.894	5.506.877

<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	3.348.481	5.062.047	4.852.362
<i>Diğer Karşılıklar</i>	999.858	586.847	654.515
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.858.690.758	3.623.680.536	17.194.950.841
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	4.859.281	8.848.921	13.389.972
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.463.196	4.524.410	5.873.294
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	3.463.196	4.524.410	5.873.294
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	13.653.320	838.075.540
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.322.477	27.026.651	857.338.806
Ödenmiş Sermaye	397.000.000	397.000.000	397.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.105.078.314	1.105.078.314	1.105.078.314
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(552.226)	(2.004.317)	(3.331.226)
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	(552.226)	(2.004.317)	(3.331.226)
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	26.318.446	26.318.446	26.318.446
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-305.434.393	-454.331.423	-348.153.302
Net Dönem Karı/Zararı	-148.897.030	106.178.121	2.859.543.124
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.073.513.111	1.178.239.141	4.036.455.356
TOPLAM KAYNAKLAR	4.940.526.346	4.828.946.328	22.088.745.003

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	5.239.105.050	4.408.942.106	8.870.365.617
Satışların Maliyeti	-4.345.683.545	-3.194.881.869	-5.982.489.543
Brüt Kar	893.421.505	1.214.060.237	2.887.876.074
Genel Yönetim Giderleri	-336.568.528	-371.538.145	-520.019.902
Pazarlama Giderleri	-27.860.543	-32.348.627	-61.036.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.229.087	4.056.280	1.648.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-124.319.487	-73.795.811	-3.836.367
Esas Faaliyet Karı	417.902.034	740.433.934	2.304.631.557
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	137.503.770	566.760.980	4.106.121.613
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-63.050.421	-1.076.173	-783.633.959
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	492.355.383	1.306.118.741	5.627.119.211
Finansman Gelirleri	70.406.789	173.812.702	106.866.863
Finansman Giderleri	-159.307.891	-944.304.512	-840.519.066
Net Parasal Pozisyon Kazançları	-481.524.350	-346.874.178	-682.088.440
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	-78.070.069	188.752.753	4.211.378.568
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-70.826.961	-82.574.632	-1.351.835.444
Dönem Vergi Gideri	-69.074.577	-55.164.794	-526.844.548
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-1.752.384	-27.409.838	-824.990.896
Net Dönem Karı	-148.897.030	106.178.121	2.859.543.124

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Şirket tarafından sermaye artırım ve ortak satışı suretiyle ihraç edilecek paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, herhangi bir yatırım kararı almadan önce,

aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirketi ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Payların değerinin düşebileceği ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilebileceği yatırımcılar tarafından göz önünde bulundurulmalıdır.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal 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 sıralama olarak düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Kredilendirme Riski

Şirket, yetersiz istihbarat, finansal tahlil ya da fizibilite veya piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar veya öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir. Bu tür durumların sonucunda Şirket'in kredilerine ilişkin olarak tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması halinde Şirket zararı söz konusu olabilir.

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 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, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca SPK, Şirket'in 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 yapısının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun süre içinde mali yapısının güçlendirilmesini isteyebilir ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan Şirket'in faaliyetlerini geçici olarak durdurabilir, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırabilir, yatırımcıların tazmin edilmesi yönünde karar verebilir, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal edebilir, imza yetkilerini sınırlandırabilir veya kaldırabilir ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden alabilir ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atayabilir, Şirket'in tedricî tasfiyelerine karar verebilir ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını isteyebilir veya gerekli

gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Şirket'in, SPKn'a dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilmesi halinde idari para cezasına maruz kalabilir. SPK tarafından verilen idari para cezaları her yıl yeniden değerlendirilerek dikkate alınarak artırılabilmektedir. Tüm bu durumlar Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Teminat Riski

Teminat riski, Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararlı 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. Kötüye giden kredinin etkili bir biçimde izlenmesi, risk bakiyesinin indirilmesini ya da ilave teminat alınmasını sağlar. Ancak ilgili kredi sözleşmesi önemli derecede kötüleşme oluşmadan harekete geçirilmesine engel teşkil edebilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve zarar etmesine neden olabilir.

Yoğunlaşma Riski

Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonunun 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.

Şirket, Borsa İstanbul pay piyasasında işlem yapan müşterilerine, portföy büyüklükleri ve yatırım yapacakları paylar özelinde zaman zaman menkul kıymet kredileri tahsis etmektedir. Şirket, çok sayıda müşterinin aynı pay üzerinde yoğunlaşması ve/veya işlem yapılan payların değerinin ani ve sert şekilde düşmesi durumunda tahsis etmiş olduğu kredilerin geri dönüşlerinde gecikmeler yaşanması ve/veya hiç ödenmemesi riskiyle karşı karşıya kalabilir. Bu ve benzeri durumlar yaşanması halinde Şirket faaliyetleri ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

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

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

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir ve bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleştirilemeyen 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, güvenilir, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Ayrıca İhraççı'nın sistemine yetkisiz girişler olması halinde işlem ve iletişim güvenliğinde riskler oluşabilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenabilir.

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

Sirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesi, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açabilir. 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 Şirket'in itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirket'e tazminat yükümlülüğü doğabilir. Ayrıca Şirket'in pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması mevzuatına aykırı eylemlerde bulunulması halinde Şirket, söz konusu uygulamaları çerçevesinde yaptırıma 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 alacaklı 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 Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Veri Güvenliği Riski

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket Kişisel Verileri Koruma Kurulu ve Sermaye Piyasası Kurulu başta olmak üzere idari otoriteler tarafından idari para cezasına çarptırılabilir. Bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirketi 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 itibarının zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Faaliyetlerin Sürdürülmesine İlişkin Riskler

Şirket, başta SPKn 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 olduğu yetki belgesi, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPKn'unda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu yetki belgesi, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir. Spesifik olarak Şirket'in faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 39. maddesine göre SPK'nın iznine tabidir. Bu kapsamda Şirket, SPK'dan alınmış Geniş Yetki belgesine istinaden faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. Bu nedenle yetki belgesi olmayan veya yetki belgeleri iptal olan aracı kuruluşlar sermaye piyasası faaliyetinde bulunamazlar. SPKn'unda ve/veya mevzuatlarda değişiklikler olabilir ve farklı düzenlemeler meydana gelebilir. Şirket bu değişikliklere gereken zaman ve usulde uyum gösteremeyebilir. Mevcut durumda Şirket'in sahip olduğu yetki belgesi, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir. Faaliyet izninin alınması sırasında aranan şartların kaybedilmesi ve SPK tarafından tespitinden itibaren üç ay içinde bu şartların yeniden sağlanamaması halinde yetki belgesi iptal edilir. Dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı gereken yetki belgesinin geçerliliğini korumasına bağlıdır. Şirket'in SPKn ve Kurul düzenlemelerinde aranan hüküm ve şartlara uyum gösterememesi, sahip olduğu izin ve yetkileri muhafaza edememesi, kaybetmesi, yenileyememesi, bunların iptal edilmesi veya askıya alınması Şirket faaliyetlerini sonlandırabilir ve/veya Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in işlem hacimleri, marjları ve giderlerindeki dalgalanmalar ile rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklı faaliyet riskleri de mevcuttur. Başta Pay Piyasası, VİOP, kaldıraçlı alım satım işlemleri olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri azalabilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuat 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 olumsuz etkilenebilir.

Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler

İhraççının iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir. İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir. İhraççının mevcut veya yeni projeleri çerçevesinde iş hacminin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Artan iş hacminin verimli yönetilememesi, İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler

İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; mevcut müşteriler ile olan iş birliklerinin korunabilmesi ve yeni müşteriler kazanılması, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, piyasa koşullarının elverişliliği, piyasada yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda İhraççı'nın menkul kıymet portföyünde oluşabilecek değişiklikler, İhraççı'nın yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının menkul kıymet portföyünde yer alan varlıkların olası değer kayıpları halinde Şirket'in özkaynakları ve dönem karı olumsuz etkilenebilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Hukuki Davalara İlişkin Riskler

İhraççı, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir. Davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Kendi isteği ile ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir, Şirket'in itibarı zedelenebilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Riskler

Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Aynus Holding AŞ'ye ait olup, yönetim kontrolünün kaynağı anılan şirketin, İhraççı sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylardır. Aynus Holding AŞ sermayesinin tamamı ise Nusret Altınbaş'a ait olup, İhraççı'nın dolaylı kontrolü anılan kişiye, doğrudan kontrolü ise Aynus Holding AŞ'ye aittir. Söz konusu ortaklar ile ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, bu durum Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansıtılabilir. Yine bu durum, Şirket'in karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler

Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir. İhraççı faaliyetlerini sürdürürken veya İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler

Şirket'in faaliyetleri yönetim ve operasyonel kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamı, müşterilerine sunduğu hizmet performansının üst düzeyde tutulması ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi, önemli ölçüde üst düzey yöneticilerinin sürekli ve devamlı çalışmasına bağlıdır. Şirket'in üst düzey yöneticilerinin rekabet etmeme taahhütleri bulunsa da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da rakiplerle çalışmaya başlamayacağına garantisiz bulunmamaktadır. Dolayısıyla, bu kişiler tabi oldukları rekabet etmeme yükümlülüklerine aykırı hareket edebilir, bu durum Şirket tarafından öğrenilmeyebilir veya geç öğrenilebilir, çıkabilecek uyuşmazlıklarda mahkemelerce rekabet etmeme hükümlerinin geçersiz olduğuna hükmedilebilir. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesinin sağlanmasına ve Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak Şirket değişen rekabet koşulları ve ticari şartlar ile büyümeyi sürdürürken Şirket kültürünü korumak gibi birçok zorlukla karşılaşabilir. Uygun becerilere sahip nitelikli çalışanların istihdamı ve Şirket ile olan iş ilişkileri muhafaza edilemezse, Şirket organizasyon yapısında, faaliyet sonuçlarında veya iş modelinde meydana gelebilecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse, Şirket geleceğe yönelik hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin 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 ve karlılık oranlarını olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarlama sürecinde, aracılık faaliyeti gösteren sektör üyeleri açısından sorunlar yaşanabilir. Ayrıca gerek ulusal ve gerekse uluslararası finans piyasaları değişken piyasa koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenme potansiyeline sahiptir. Öte yandan, SPK'nın 21.03.2024 tarihli kararına istinaden, bundan sonra yeni aracı kurum kurulabiliyor olması sektördeki rekabeti arttırabilir ve kar marjlarını aşağıya yönlü baskılayabilir.

Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte, sektör firmalarının iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir, söz konusu şirketlerin döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki şirketlerin yatırımlarının olumsuz etkilenebilmesine sebep olabilir.

Ekonomik krizler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir. Bu durum da sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyelini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Küresel ekonomide yaşanacak sıkıntılar firmaları finansal açıdan, bireylerin talep koşullarındaki değişim nedeniyle de faaliyet açısından negatif etkileyebilir.

Şirket, fiili vergi oranları, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden yahut Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişimlerden etkilenebilir, uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz

kalabilir. Şirket ayrıca vergi cezalarına maruz kalabilir. Bu durumlar Şirket'in kârlılığını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç edilen payların fiyat ve işlem hacmine ilişkin riskler;

Halka arz suretiyle satılan ve borsada işlem görecekt paylara ilişkin yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde böyle bir piyasanın devam edeceğine dair bir garanti bulunmamaktadır.

İkincil piyasada işlem görecekt paylar için aktif bir piyasanın oluşmaması halinde halka arzdan pay alan yatırımcıların alım satım yapma kabiliyetleri sınırlı olacaktır. Pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyat, miktar ve zamanda satamayabilir ve bu durum ikincil piyasada işlem görecekt payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin sorunların oluşmasına, finansal sonuçların beklentilerin altında kalmasına ve makroekonomik ve siyasi gelişmelere bağlı olarak Şirket'in faaliyetleri yavaşlayabilir veya durma noktasına gelebilir. Bu durumda, Şirket paylarının değeri düşebilir veya pay fiyatlarında sert dalgalanmalar görülebilir.

Payların ikincil piyasadaki fiyatı Şirket'in performansından bağımsız olarak piyasadaki genel bir düşüşten veya benzer menkul kıymet piyasalarındaki düşüşten etkilenebilir. Bu durum, Şirket pay fiyatının ve likiditesinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

İhraççının finansal sonuçları ve faaliyet performansı; izahnamede belirtilen riskler ya da diğer unsurlar nedeniyle analist ve yatırımcı beklentilerinin altında kalabilir. Payların piyasa değeri, ihraççının ve rakiplerinin finansal durumundaki değişimlere, küresel ekonomik gelişmelere ve izahnamede yer verilen risk faktörleri başta olmak üzere çeşitli etkenlere bağlı olarak önemli ölçüde dalgalanabilir. Bu çerçevede, ihraççının performansındaki oynaklıklar veya beklentilerin karşılanamaması durumunda, yatırımcıların halka arzda edindikleri payları halka arz fiyatından ya da bu fiyatın üzerinde satabilmeleri her zaman mümkün olmayabilir.

Bu durumlar, yatırımcıların halka arzdan satın aldığı paylara yapmış oldukları yatırımın tamamını veya bir kısmını kaybetmesine yol açabilir.

Ortaklar tarafından halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını artırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından yapılacak olası pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir;

Şirket'in mevcut tek ortağı olan Aynus Holding AŞ;

a) Şirket sermayesinde sahip olduğu payların (halka arz edilen kısım hariç) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul AŞ'de (Borsa) işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca borsada veya borsa dışında satılmaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmaması veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesi,

b) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan ve Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamının ya da bir kısmının borsada halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan hiçbir şekilde satılmaması, dolaşımdaki pay miktarının (varsa fiyat istikrarı işlemleri sonucunda mülkiyetine geçen paylar haricinde) artırılmaması, bu doğrultuda karar alınmaması ve/veya Borsa'ya veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması, Borsa

dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildirilmesi yönünde taahhütte bulunmuştur. Ancak bu süreç sona erdiğinde mevcut ortak ya da ortakların pay satışı gündeme gelebilir. Söz konusu işlemler nedeniyle pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski vardır. Şirket'in payları ilk kez halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Satılacak payların fiyatı aracı kurum tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya global/yerel ekonomik koşullara bağlı olarak pay fiyatında dalgalanmalar olabilir.

Öte yandan, halka arz işleminin başarı ile tamamlanması durumunda toplam 113.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Şirket'in halka açıklık oranı, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar, Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin yeterli likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Piyasa riski bulunmaktadır. Piyasa koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde yatırımlarının uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcıların bilhassa:

(vi) Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;

(vii) Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;

(viii) Kur riski de dahil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

(ix) Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve

(x) Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı

hallerde, bu yatırımcılar açısından Şirket'in Borsa'da işlem göreceği paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

(iv) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

(v) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve

(vi) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli kanunlara ve düzenlemelere veya bazı idari makamların incelemelerine veya

düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya aracı kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımı konusunda öncelikli değildir. Ayrıca Şirket faaliyetinden kaynaklı riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

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 diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak geriye malvarlığı kalması durumunda pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Öte yandan, Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değerini kaybedebilir.

Şirket'in kar payı ödememe riski bulunmaktadır.

Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek bir risk faktörünün meydana gelmesi halinde, kâr elde edilememesi sonucunda Şirket'in kar dağıtmama riski vardır. Kar payı ödemesi, yeterli kar elde edilmesi, dağıtılabilir kar ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi ihtiyacı, yatırım harcamaları ve planları, operasyonel karlılığı, fon ihtiyacı, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri gibi çeşitli etkenlere bağlıdır.

Diğer taraftan, Şirket önemli ölçüde kar elde etse dahi, Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılacağı düşüncesi ile Şirket Genel Kurulu'nda temettü dağıtmama kararı alınabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte kâr payı ödeyebilme gücü değişebilir ve kısıtlanabilir.

Menfaatlerin çatışması riski bulunmaktadır.

Halka arz sonrası, İhraççı'nın tek pay sahibi olan Aynus Holding AŞ (dolaylı olarak Nusret Altınbaş) Şirket sermayesinin çoğunluğunu elinde bulundurmaya devam edecektir. Şirket esas sözleşmesinin ilgili maddeleri çerçevesinde imtiyazlı A grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı ve özellikli bazı kararların alınmasında veto hakkı tanınmıştır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Mevcut pay sahibi, Şirket'in yönetiminin belirli sayıdaki üyelerini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin bir kısmını seçebilecek, kar payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi kararlarda oy hakkı imtiyazını kullanabilecektir. Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verilecek kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca imtiyazlı paylar Kurul düzenlemelerine uymak koşuluyla borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Sermayenin sulanma riski vardır.

Şirket, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul AŞ'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi dahil) sermaye artırımını gerçekleştirmemesine, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmaması yönünde karar almıştır.

Ayrıca, bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli ya da bedelsiz olarak artırma yetkisine sahiptir. Gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların

payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Ayrıca hâkim ortaklarca verilen satmama taahhütlerine ilişkin sürelerin dolmasının ardından ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Diğer taraftan, bir yıllık süre sona erdiğinde bedelsiz sermaye artırımını yapılacağına ya da yapılmayacağına yönelik olarak Şirket'in bir taahhüdü de bulunmamaktadır. İç kaynaklardan veya kar payından bir sermaye artırımının yapılması durumunda, Şirket ortakları sermayedeki payları oranında bedelsiz pay alma hakkına sahip olacaklar ve sermaye artırımını sürecinin tamamlanmasını müteakip Şirket paylarının Borsa fiyatında bedelsiz sermaye artırımını sonucunu yansıtacak şekilde aşağı yönlü bir düzeltme söz konusu olacaktır.

Fiyat tespit raporuna ve projeksiyonlara ilişkin riskler bulunmaktadır.

Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında olabilir veya global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

İhraççı'nın Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin olarak hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımların gerçekleşmemesinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir. Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya bazı varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in halka arz sonrasında pay fiyatının seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesi sonrasında vermesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

Mevzuat ve yasal düzenlemelere ilişkin riskler ile makroekonomik riskler mevcuttur.

Şirket'in bağlı bulunduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişimler Şirket için bir risk unsuru yaratabilir.

Öte yandan, 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.

Depremler ve diğer doğal afetler ve baskaca olağanüstü durumlar nedeniyle Şirket tesisleri ve operasyonları zarar görebilir. Türkiye'de yaşanabilecek iç huzursuzluklar ya da politik olaylar yatırımları olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu itibarıyla yüksek riskli bir deprem bölgesi olup; Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem risk bölgelerinde yer almaktadır. Meydana gelecek olası bir deprem ve doğal afet Şirket'in yatırımlarının zarar görmesinin yanı sıra, Türkiye'nin ekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek karlılığın azalmasına veya zarar oluşmasına sebep olabilir. Diğer yandan bölgesel huzursuzluk, terör saldırıları ya da politik olaylar yatırım faaliyetlerine zarar vererek Türkiye ekonomisini de olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Türkiye ekonomisinde meydana gelen herhangi bir gerileme, satın alma gücünün azalmasına neden olarak Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Döviz Kuru Riski Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir. Şirket, döviz cinsinden varlık ve

yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Faiz ve Kredi Riskleri Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal borçlanma fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir (durasyon riski). Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Alacak riski ise finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzeri değerler ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda İhraççı'nın mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, aldığı kredileri döndüremeyebilir.

Likidite ve Fiyat Riski Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, Şirket'in likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir; bu durum Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir. Yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit oluşturma kapasitesinde yaşanabilecek sıkıntılar da likiditeyi olumsuz şekilde etkileyebilir.

Öte yandan Şirket, portföyünde bulunan paylarda ya da diğer finansal varlıklarda meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Ünvanı:	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
İşletme Adı:	Yoktur.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10, Şişli/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası:	264500

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

Şirket, 12.04.1990 tarihinde kurulmuş olup, faaliyet süresi bakımından herhangi bir süreye tabi değildir.

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:

Hukuki Statü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Kayıtlı merkez adresi ve fiili yönetim merkez adresi	Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10, Şişli/İstanbul
İnternet adresi	www.alnusyatirim.com
Telefon	+90 212 213 08 00
Faks	+90 212 346 09 89

Şirket esas sözleşmesinin 3. maddesi uyarınca Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Şirket 10.09.2015 tarih G-013 (362) nolu belgesi ile "Geniş Yetkili Aracı Kurum" ünvanı almış olup, Geniş Yetkili Aracı Kurum yetkilendirilmesi kapsamında,

- İşlem Aracılığı,
- Portföy Aracılığı,
- Bireysel Portföy Yöneticiliği,
- Yatırım Danışmanlığı,
- Halka Arza Aracılık (En İyi Gayret ve Aracılık Yüklenimi),
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in (III-37.1 sayılı Tebliğ/Yatırım Hizmetleri Tebliği) "Aracı kurumların gruplandırılması" başlıklı 8 inci maddesi kapsamında,

- Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek aracı kurumlar "dar yetkili",
- İşlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili,
- Portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar ise "geniş yetkili

olarak gruplandırılmışlardır. Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ/Sermaye Yeterliliği Tebliği) "Asgari özsermaye yükümlülüğü" başlıklı 7 nci maddesi kapsamında dar, kısmi ve geniş yetkili aracı kurumların sahip olması gereken asgari özsermaye tutarları belirlenmiş olup, söz konusu tutarlar her sene yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır. Bu kapsamda Şirket, geniş yetkili aracı kurum statüsündedir.

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 SPKn ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, SPKn'nun 31/3 maddesi çerçevesinde SPK tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Şirketin faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 39. maddesine göre SPK'nın 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, SPKn'a 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 değerlendirilerek 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, aracı kurumlar, emir iletimine aracılık, işlem aracılığı, portföy 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 Hizmetleri 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",

(b) İşlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti" sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili",

(c) Portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar “geniş yetkili”

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 (2026 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 45.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 190.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 380.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

Öte yandan, SPK'nın i-SPK 39.4 (21/03/2024 tarih ve 17/452 s.k.) sayılı İlke Kararı ile; yeni kurulacak ya da yetki belgesinin devralınması suretiyle faaliyette bulunacak mevcut aracı kurumlar için asgari özsermaye şartı 2026 yılı için 440.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

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 Sağlaması: Aracı kurumların, faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için kuruluş şartlarını sağlamaları 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. 2026 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranlarına göre dar yetkili aracı kurumların 45.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 190.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 380.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

Öte yandan, SPK'nın i-SPK 39.4 (21/03/2024 tarih ve 17/452 s.k.) sayılı İlke Kararı ile; yeni kurulacak ya da yetki belgesinin devralınması suretiyle faaliyette bulunacak mevcut aracı kurumlar için asgari özsermaye şartı 2026 yılı için 440.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

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 belirlenmiş olması gerekmektedir.

III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (III-39.1 sayılı Tebliğ/Yatırım Kuruluşları Tebliği) 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.
- VII-128.7 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de (VII-128.7 sayılı Tebliğ/Lisanslama Tebliği) 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 dışarıdan 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 Tebliğ'de belirtilen şartları kaybettiğini tespit ederse hizmet alımını durdurabilecektir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, 12.04.1990 tarihinde Menka Menkul Değerler Ticaret AŞ adıyla kurulmuş ve SPK'nın 11.12.1991 tarihli izni ile aracılık faaliyetinde bulunmasına izin verilmiştir.

28.05.2007 tarihinde Şirket'in ticaret ünvanı Sardis Menkul Değerler AŞ olarak değiştirilmiştir.

Şirket paylarının tamamı 24.12.2014 tarihinde Nusret Altınbaş tarafından satın alınmıştır.

02.09.2015 tarihinde Şirket'in ticaret ünvanı Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ olarak değiştirilmiş olup, daha öncesinde faaliyet izinlerinin ve yetki belgelerinin yeni mevzuat kapsamında yenilenmesi amacıyla SPK'ya yapılan başvuru sonucunda Kurulun 21.08.2015 tarih ve 21 sayılı toplantısında alınan karar ile 10.09.2015 tarihli "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesi alınmıştır.

Söz konusu yetki belgesi kapsamında İşlem Aracılığı, Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı, Bireysel Portföy Yöneticiliği, Halka Arza Aracılık (En İyi Gayret Aracılığı ve Aracılık Yüklenimi) ile Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerinde bulunmak üzere izin alınmıştır.

Ayrıca,

- 16.10.2018 tarihinde Şirket'in Çankaya İrtibat Bürosu açılmasına ilişkin başvuru talebi SPK tarafından onaylanmıştır.

- 04.12.2018 tarihinde Şirket'in %100 pay sahibi Nusret Altınbaş'ın payları Aynus Holding AŞ'ye devredilmiştir.

- 19.04.2019 tarihinde Şirket'in İzmit İrtibat Bürosu açılmasına ilişkin başvuru talebi SPK tarafından onaylanmıştır.

- 12.05.2020 tarihinde Şirket'in Çukurambar İrtibat Bürosu açılmasına ilişkin başvuru talebi SPK tarafından onaylanmıştır.

- 22.01.2021 tarihinde Şirket'in Adana İrtibat Bürosu açılmasına ilişkin başvuru talebi SPK tarafından onaylanmıştır.

- Şirket'in Alnus Trader adlı mobil uygulaması 2021 yılında hizmete açılmıştır.

- 02.03.2022 tarihinde Şirket'in Alsancak İrtibat Bürosu açılmasına ilişkin başvuru talebi SPK tarafından onaylanmıştır.

- Şirket'in, Nusret Altınbaş tarafından satın alındığı tarihteki ödenmiş sermayesi olan 1.350.000 TL, yapılan muhtelif sermaye artırımları sonucunda 2023 yılı Ocak ayı itibarıyla 397.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
- Şirket, 10.03.2023 tarihinde "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar" listesine alınmıştır.
- 20.07.2023 tarihinde Şirket'in Antalya İrtibat Bürosu açılmasına ilişkin başvuru talebi SPK tarafından onaylanmıştır.
- Şirket'in 15-17.11.2023 tarihlerinde konsorsiyum lideri olarak ilk halka arza aracılık işlemini gerçekleştirdiği Agrotech Yüksek Teknoloji ve Yatırım AŞ payları 23.11.2023 tarihinde borsada işlem görmeye başlamıştır.
- Şirket'in 5-7.01.2026 tarihlerinde konsorsiyum lideri olarak ilk halka arza aracılık işlemini gerçekleştirdiği Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret AŞ payları 13.01.2026 tarihinde borsada işlem görmeye başlamıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

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:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

İhraççı'nın ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır. Şirket, SPK tarafından verilmiş 10.09.2015 tarih ve G-013 (362) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahiptir.

Alnus Yatırım'ın 31.12.2025 tarihi itibarıyla 115 çalışanı bulunmaktadır. Bunların 78'i lisans, 15'i yüksek lisans, 1'i doktora, 6'sı ön lisans, 14'ü lise ve 1'i de ilköğretim mezunudur. Şirket'in Esentepe Mah. Haberler Sok. No: 10 Şişli-İstanbul/Türkiye merkez adresinden başka 6 adet irtibat bürosu mevcut olup, adres bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adı	Niteliği	Adres	Faaliyete Başlanmasına İlişkin İzin Tarihi
Çankaya	İrtibat Bürosu	Mahal Ankara İş merkezi Mustafa Kemal Mahallesi B Blok Daire: 13 Çankaya/ANKARA	16.10.2018
İzmit	İrtibat Bürosu	Ahmet Ergüneş Sok. No: 21 Altun İş Merkezi Daire: 17-18 Kocaeli/İzmit	19.04.2019
Çukurambar	İrtibat Bürosu	Söğütözü Mahallesi, Söğütözü Caddesi, No: 2, Koç Kuleleri B Blok, 12. Kat, No: 36, 06510, Çankaya/ANKARA	12.05.2020
Adana	İrtibat Bürosu	Cemalpaşa Mah. Atatürk Cad. No: 48 Sapmaz İş Merkezi K: 5 D: 13 Seyhan/ADANA	22.01.2021
Alsancak	İrtibat Bürosu	Vali Kazım Dirik Caddesi, Akdeniz Mh. Gayret Han, No: 4, Kat: 3, D: 303 Konak/İZMİR	02.03.2022
Antalya	İrtibat Bürosu	Kızıltoprak Mahallesi, Aspendos Bulvarı No: 15 B Blok 14 Muratpaşa/Antalya	20.07.2023

Şirket, geniş yetkili aracı kurum olarak, yurt içinde;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Paylar, Diğer Menkul Kıymetler, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri, Paya ve Pay Endeksine Dayalı Türev Araçlar, Diğer Türev Araçlar),
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Paylar, Diğer Menkul Kıymetler, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri, Paya Dayalı Türev Araçlar, Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar, Diğer Türev Araçlar),
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti,
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti,
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı),
- Sınırlı Saklama Hizmeti,

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

Aracılık Hizmetleri

Alnus Yatırım'ın aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satıma aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, varant - sertifika alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım-satım işlemleri, Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası (VİOP) işlemleri, tezgahüstü türev işlemleri, yatırım fonları ve halka arza aracılık işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakta olup, 31.03.2026 tarihi itibarıyla 38.898 yatırımcıya hizmet verilmektedir. Alnus Yatırım'ın yıllar itibarıyla müşteri sayısı bilgisine aşağıda yer verilmektedir:

Alnus Yatırım Müşteri Sayısı	2023	2024	2025	2026/3
Aktif Müşteri Sayısı	9.035	8.660	7.410	5.406
- Pay Alım Satım Müşterisi	8.393	8.081	6.841	5.023
- VİOP Müşterisi	603	544	534	356
- KAS Müşterisi	39	35	35	27

Toplam Müşteri Sayısı	33.109	35.557	38.162	38.898
- Pay Alım Satım Müşterisi	21.305	23.041	25.016	25.588
- VİOP Müşterisi	11.101	11.808	12.433	12.596
- KAS Müşterisi	703	708	713	714

Araştırma Hizmetleri

Alnus Yatırım, 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, teknik bülten, şirket haberleri, haftalık teknik analiz ve öneriler, strateji ve beklentiler, makro raporlar, sektör raporları ve şirket raporlarını kapsamaktadır.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Alnus Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, finansal danışmanlık hizmetleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Alnus Yatırım halka arzlarında başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Alnus Yatırım halka arza aracılık faaliyetleri kapsamında 2023 yılında bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık etmiş ve söz konusu halka arzın toplam büyüklüğü 1.563.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılında ise başka bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık etmiş ve söz konusu halka arzın toplam büyüklüğü 1.312.500.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca Şirket finansman bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracı faaliyeti kapsamında Şirket'in kendisine ait ihraçları hariç olmak üzere 2023 yılında 2 ortaklığa, 2024 yılında 5 ortaklığa ve 2025 yılında 5 ortaklığa aracılık hizmeti vermiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları ve sermaye artırımları gibi faaliyetlerden gelir elde etmektedir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gelirlerinin ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

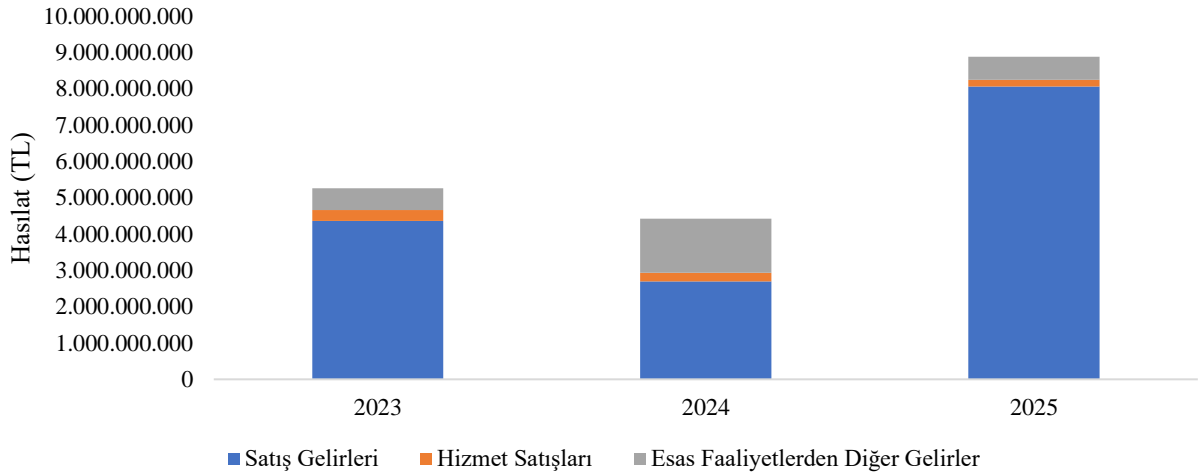
Hasılat (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Satış Gelirleri	4.356.187.548	83,15	2.692.272.285	61,06	8.059.934.470	90,86
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	76,86	2.570.087.583	58,29	6.276.246.883	70,76
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	4,57	16.200.765	0,37	25.669.769	0,29
Finansman Bonosu Satışları	75.244.198	1,44	76.975.350	1,75	103.043.700	1,16
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	0,28	29.008.587	0,66	1.654.974.118	18,66
Hizmet Satışları	306.165.127	5,84	236.691.733	5,37	182.676.706	2,06
Pay Alım/Satım Aracılık Komisyonları	117.506.016	2,24	80.074.671	1,82	53.933.309	0,61
Vadeli İşlemler Alım/Satım Aracılık Komisyonları	19.962.766	0,38	20.262.379	0,46	25.943.849	0,29
Borsa Para Piyasası Aracılık Komisyonları	250.673	0,00	2.114.333	0,05	47.258.840	0,53
Pay-Repo Aracılık Komisyonları	72.465.369	1,38	119.052.650	2,70	29.299.334	0,33
Kurumsal Finansman Gelirleri	89.494.749	1,71	3.775.216	0,09	4.027.666	0,05
Saklama Komisyonu	294.030	0,01	703.405	0,02	1.734	0,00
Diğer Komisyon ve Gelirler	6.191.524	0,12	10.709.079	0,24	22.211.974	0,25
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Kredi ve Temerrüt Faizi Gelirleri	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Satış İndirimleri (-)	-18.750.895	-0,36	-13.245.963	-0,30	-4.736.761	-0,05
Müşterilere Komisyon İadeleri	-18.750.895	-0,36	-13.245.963	-0,30	-4.736.761	-0,05
TOPLAM	5.239.105.050	100,00	4.408.942.106	100,00	8.870.365.617	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak portföy gelirlerinden, hizmet gelirlerinden ve diğer gelirlerden (kredi ve temerrüt faizi gelirleri) oluşmaktadır.

Portföy İşlemleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Satış Gelirleri	4.356.187.548	2.692.272.285	8.059.934.470
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	2.570.087.583	6.276.246.883
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	16.200.765	25.669.769
Finansman Bonosu Satışları	75.244.198	76.975.350	103.043.700
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	29.008.587	1.654.974.118
Satışların Maliyeti	-4.345.683.545	-3.194.881.869	-5.982.489.543
Pay ve İlmühaber Alışları	-3.722.317.434	-2.378.862.521	-4.928.353.255
Özel Kesim Tahvil Alışları	-239.233.459	-15.921.382	-24.808.683
Finansman Bonosu Satışları	-75.080.163	-76.142.442	-100.953.459
Yatırım Fonu Alışları	-14.487.644	-27.292.329	-598.454.607
Kredi ve Temerrüt Faizi Giderleri	-294.564.845	-696.663.195	-329.919.539
Portföy İşlemleri Karı	10.504.003	-502.609.584	2.077.444.927
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	304.591.261	191.225.062	1.347.893.628
Özel Kesim Tahvil Satışları	362.902	279.383	861.086
Finansman Bonosu Satışları	164.035	832.908	2.090.241
Yatırım Fonu Satışları	-49.350	1.716.258	1.056.519.511
Kredi ve Temerrüt Faizi Giderleri	-294.564.845	-696.663.195	-329.919.539

Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla dağılımı aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

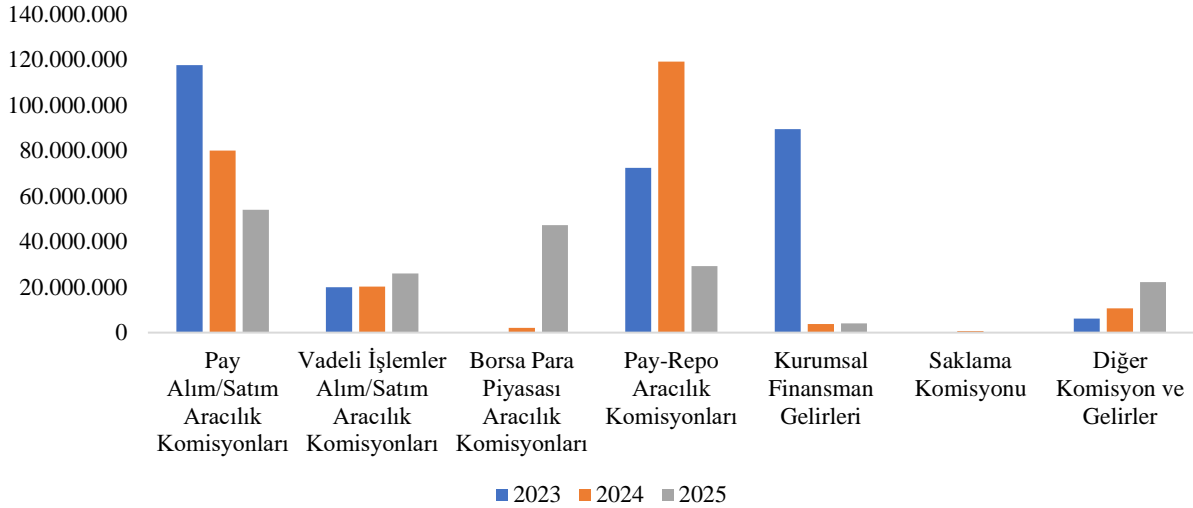
Hasılatın Dağılımı



Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karını oluşturan satış gelirleri, hizmet gelirleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemlerinin arasında, pay ve geçici ilmühaber satışlarının önemli yer kapladığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen kredi ve temerrüt faizi gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında elde edilen kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2025 yılında elde edilen satış gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %90,86, hizmet gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %2,06 ve diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı ise %7,13 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla hizmet gelirleri; aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri ve diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in hizmet gelirlerinin 2023 – 2025 yılları arasındaki dağılımına ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

Hizmet Gelirleri (TL)



Alnus Yatırım'ın 2025 yıl sonu itibarıyla net hizmet gelirlerinde en yüksek payı pay alım/satım aracılık komisyonları oluştururken, borsa para piyasası aracılık komisyonlarının da net hizmet gelirleri içindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2025 yılında net hizmet gelirlerinin %85,64'ü aracılık gelirlerinden, %2,20'si kurumsal finansman gelirlerinden, %12,16'sı ise diğer komisyon ve gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in aracılık komisyon gelirlerine ilişkin olarak, 2023-2025 yılları arasında pay piyasasında ve VİOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirleri ile bu gelirlerin ilgili yıllardaki aracılık komisyon gelirleri içindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Aracılık Komisyonu Geliri/Pay Piyasası (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Müşteri – 1	1.446.111,18	2,39	2.856.935,32	5,25	1.329.742,66	2,61
Müşteri – 2	1.185.938,66	1,96	1.086.352,61	2,00	1.015.300,10	1,99
Müşteri – 3	1.002.513,82	1,66	843.631,94	1,55	940.035,86	1,85
Müşteri – 4	685.108,38	1,13	820.508,43	1,51	894.446,43	1,76
Müşteri – 5	667.134,68	1,10	666.641,55	1,23	699.745,15	1,37
Müşteri – 6	593.927,08	0,98	585.944,07	1,08	696.767,12	1,37
Müşteri – 7	580.426,29	0,96	502.241,05	0,92	687.727,92	1,35
Müşteri – 8	572.137,64	0,95	485.154,72	0,89	585.018,65	1,15
Müşteri – 9	549.382,84	0,91	459.816,36	0,85	540.828,94	1,06
Müşteri – 10	534.247,69	0,88	448.615,86	0,82	458.694,36	0,90
İlk 10 Müşteri Toplam Komisyon Gelirleri	7.816.928,26	12,91	8.755.841,91	16,10	7.848.307,19	15,41
Pay Senedi Aracılık Komisyon Geliri Toplamı	60.531.570,00	100,00	54.390.467,61	100,00	50.936.683,57	100,00

Aracılık Komisyonu Geliri/VİOP (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
-------------------------------------	------------	---	------------	---	------------	---

Müşteri – 1	1.236.176,19	17,44	1.024.097,73	11,26	1.396.554,53	8,50
Müşteri – 2	337.923,46	4,77	867.157,64	9,54	1.204.769,77	7,33
Müşteri – 3	269.137,06	3,80	816.468,40	8,98	825.761,28	5,03
Müşteri – 4	225.330,38	3,18	250.018,75	2,75	654.151,42	3,98
Müşteri – 5	182.232,13	2,57	181.042,84	1,99	544.842,44	3,32
Müşteri – 6	151.120,71	2,13	172.762,11	1,90	315.252,99	1,92
Müşteri – 7	147.392,59	2,08	172.736,21	1,90	313.639,20	1,91
Müşteri – 8	142.665,18	2,01	164.114,14	1,80	284.573,35	1,73
Müşteri – 9	118.372,51	1,67	159.278,67	1,75	281.811,04	1,72
Müşteri – 10	117.222,03	1,65	131.987,93	1,45	264.729,93	1,61
İlk 10 Müşteri Toplam Komisyon Gelirleri	2.927.572,24	41,30	3.939.664,42	43,33	6.086.085,95	37,05
VİOP Aracılık Komisyon Geliri Toplamı	7.088.564,86	100,00	9.092.935,05	100,00	16.428.720,72	100,00

Bu kapsamda, pay piyasasında en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin pay alım-satım aracılık gelirleri içindeki payı 2023 yılında %12,91, 2024 yılında %16,10, 2025 yılında %15,41 olarak gerçekleşirken; VİOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin VİOP aracılık gelirleri içindeki payı 2023 yılında %41,30, 2024 yılında %43,33, 2025 yılında %37,05 olarak gerçekleşmiştir.

Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, Alnus Yatırım tarafından 2023 yılında bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve finansman bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracı faaliyeti kapsamında kendi adına ihraçları hariç olmak üzere 2023 yılında 2 ortaklığa, 2024 yılında 5 ortaklığa ve 2025 yılında 5 ortaklığa aracılık hizmeti vermiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları, sermaye artırımları ve danışmanlık gibi faaliyetlerden de kurumsal finansman geliri elde edilmektedir. Şirket'in, 2023 yılında %29,23 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2024 yılında %1,59 iken 2025 yılında ise %2,20 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri kredi ve temettü faiz gelirlerinden oluşmaktadır. 2023 – 2025 yılları arasında Diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı 2023 yılında %11,37; 2024 yılında %33,87 ve 2025 yılında ise %7,13 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in faiz gelirlerine ilişkin olarak, 2023-2025 yılları arasında en yüksek faiz geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen faiz gelirleri ile bu gelirlerin ilgili yıllara ait payı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Faiz Geliri (TL)	2023	%	2024	%	2025	%
Müşteri – 1	57.195.511,79	20,36	456.356.732,62	34,34	103.520.879,68	18,11
Müşteri – 2	29.975.442,72	10,67	415.297.851,76	31,25	92.054.929,42	16,10
Müşteri – 3	20.210.610,92	7,20	41.284.823,33	3,11	69.871.756,39	12,22
Müşteri – 4	6.770.282,69	2,41	31.949.929,04	2,40	41.953.219,37	7,34
Müşteri – 5	4.576.074,02	1,63	31.933.563,16	2,40	33.385.932,58	5,84
Müşteri – 6	3.650.729,22	1,30	26.408.330,48	1,99	24.782.083,35	4,34
Müşteri – 7	2.679.108,99	0,95	24.492.077,88	1,84	13.829.947,24	2,42
Müşteri – 8	2.420.270,77	0,86	11.748.081,30	0,88	5.807.031,19	1,02
Müşteri – 9	2.197.092,50	0,78	9.032.211,10	0,68	5.516.502,66	0,97
Müşteri – 10	2.056.952,82	0,73	8.153.776,74	0,61	3.558.060,35	0,62
İlk 10 Müşteri Toplam Faiz Gelirleri	131.732.076,44	46,90	1.056.657.377,41	79,50	394.280.342,23	68,97
Faiz Geliri Toplamı	280.877.568,73	100,00	1.329.100.938,85	100,00	571.640.365,28	100,00

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:

Alnus Yatırım'ın ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Alnus Yatırım, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere SPK tarafından yetkilendirilmiştir.

Alnus Yatırım'ın 31.12.2022 tarihi itibarıyla 115 çalışanı bulunmaktadır. Alnus Yatırım; Şişli/İstanbul adresindeki merkez ofisinin yanısıra, Çankaya, İzmit, Çukurambar, Adana, Alsancak ve Antalya İrtibat Büroları aracılığıyla faaliyetlerini sürdürmektedir.

Alnus Yatırım, SPK'dan aldığı 10.09.2015 tarih ve G-013 (362) sayılı Geniş Yetki belgesine istinaden;

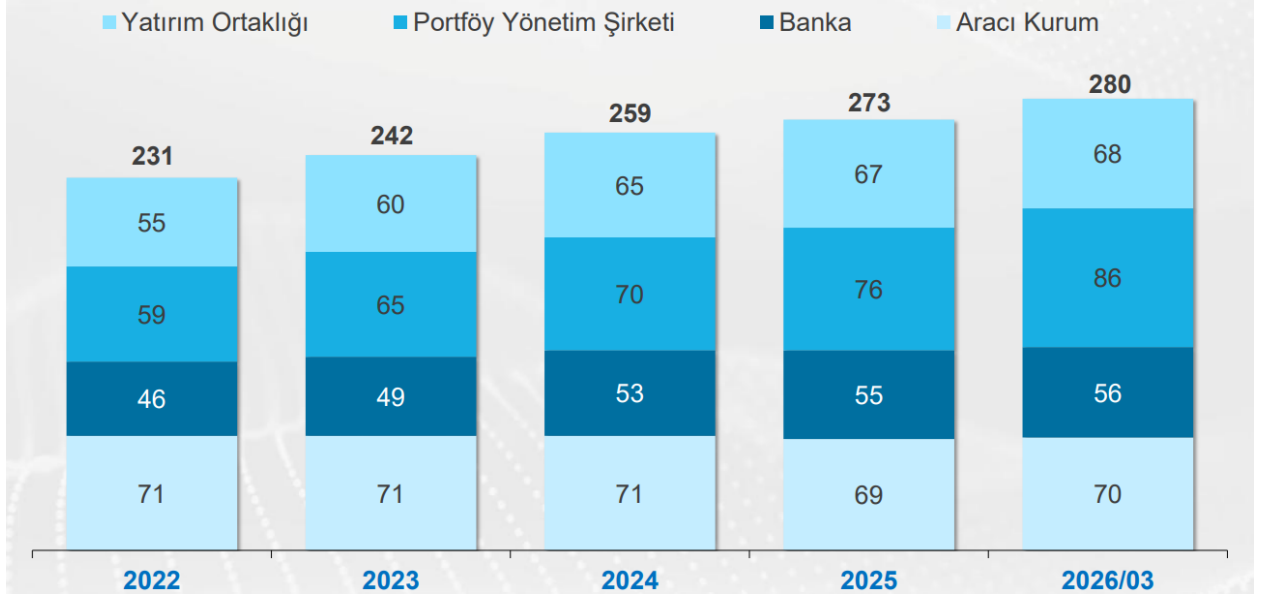
- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve ikincil düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Alnus Yatırım'ın aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satım aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, varant-sertifika alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım-satım işlemleri, VİOP işlemleri, tezgah üstü türev işlemleri ve yatırım fonları işlemlerinden oluşmaktadır. Alnus Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ise ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir.

Sermaye Piyasalarında Faaliyette Bulunan Kurumlar

TSPB tarafından yayımlanan Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026 raporu çerçevesinde TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla Türkiye'de Alnus Yatırım'ın da içerisinde bulunduğu 70 aracı kurum, 56 banka, 86 portföy yönetim şirketi ve 68 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.

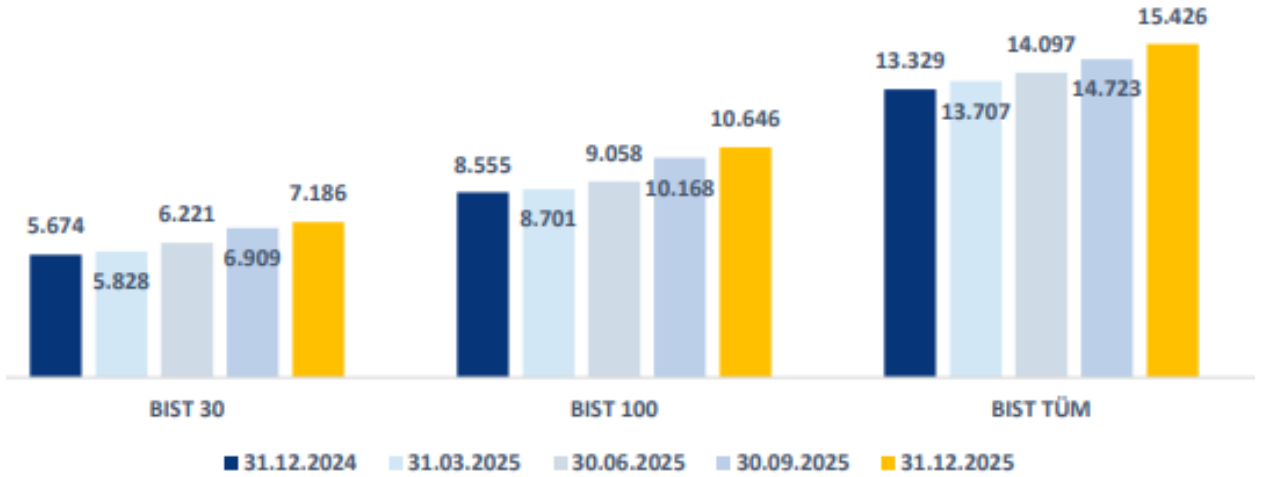


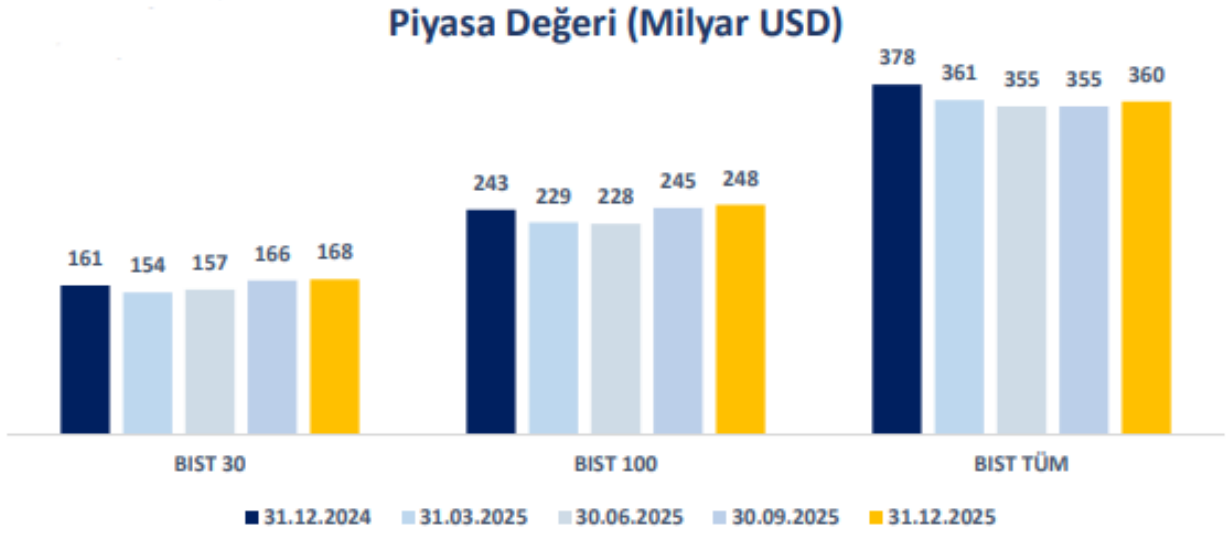
Kaynak: TSPB, Türkiye Sermaye Piyasaları Genel Görünümü Nisan 2026

Borsa İstanbul Piyasa Değeri

2025 yıl sonu itibarıyla, BİST 30 endeksinin piyasa değeri TL bazında yıllık %27 artış gösterirken, BİST 100 endeksinin ise piyasa değeri TL bazında %24 ve BİST TUM endeksinin piyasa değeri TL bazında yıllık %16 artış göstermiştir. Aynı dönemde ABD Doları bazında %5'lik bir azalma kaydetmiştir.

Piyasa Değeri (Milyar TL)

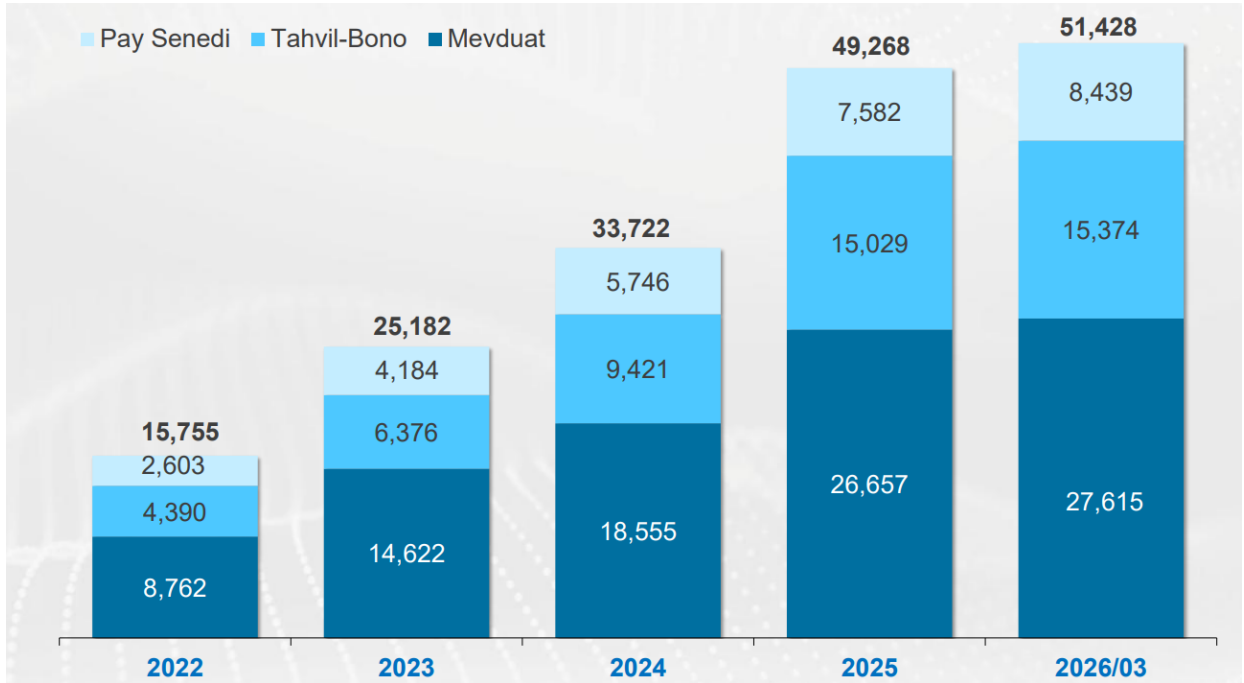




Kaynak: TÜYİD, Borsa Trendleri Raporu (Aralık 2025)

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı

2026 yılı ilk çeyrek dönemi itibarıyla yurtiçi tasarruflar içinde toplam 51,4 Milyar TL büyüklüğe ulaşan varlıkların, %53,70'i mevduattan, %29,89'u tahvil-bonodan, %16,41'i pay senedi yatırımlarından oluşmakta ve yurtiçi tasarrufların varlık sınıfları içindeki dağılımının yıllara göre değişimine aşağıdaki grafikte yer verilmektedir:

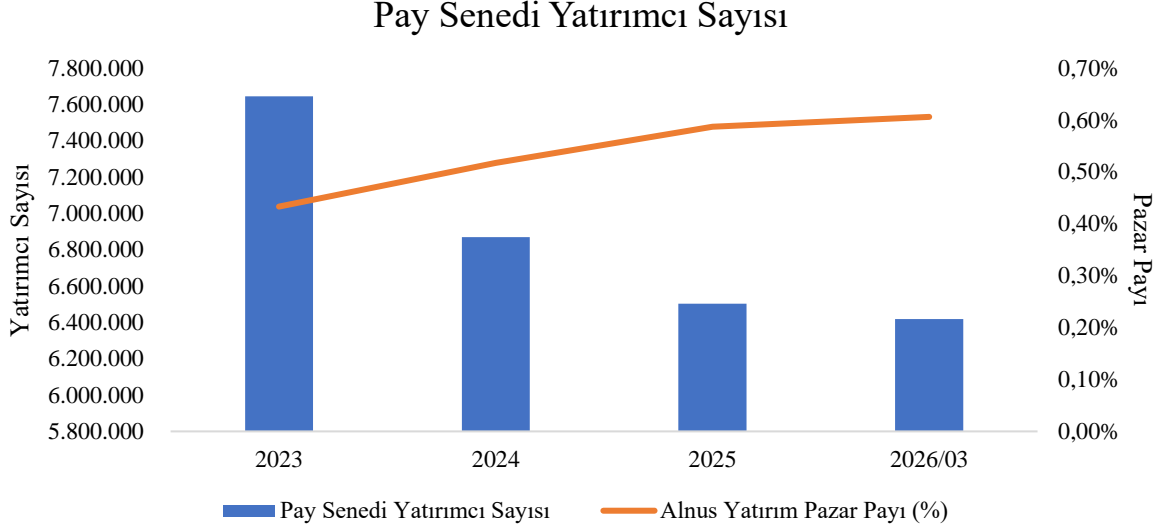


Kaynak: TSPB, Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Nisan 2026)

Bu kapsamda, pay senedi yatırımlarında 2022-2026/03 dönemleri arasında artış gerçekleşmiş, ancak 2022 yılında %16,52 olan pay senedi yatırımlarının yurtiçi tasarruflar içindeki payı, 2026/03 dönemi itibarıyla %16,41 oranında gerçekleşerek yatay bir seyir izlemiştir.

Pay Senedi Yatırımcı Sayısı

Yerli yatırımcıların pay senetlerine olan ilgisi alternatif yatırım araçlarındaki sınırlı getiriler de dikkate alınarak 2025 yılının son çeyreğinden itibaren hızlanarak devam etmiştir. Aşağıdaki grafikte pay senedi yatırımcı sayısının yıllar itibarıyla gelişimi yer almaktadır:

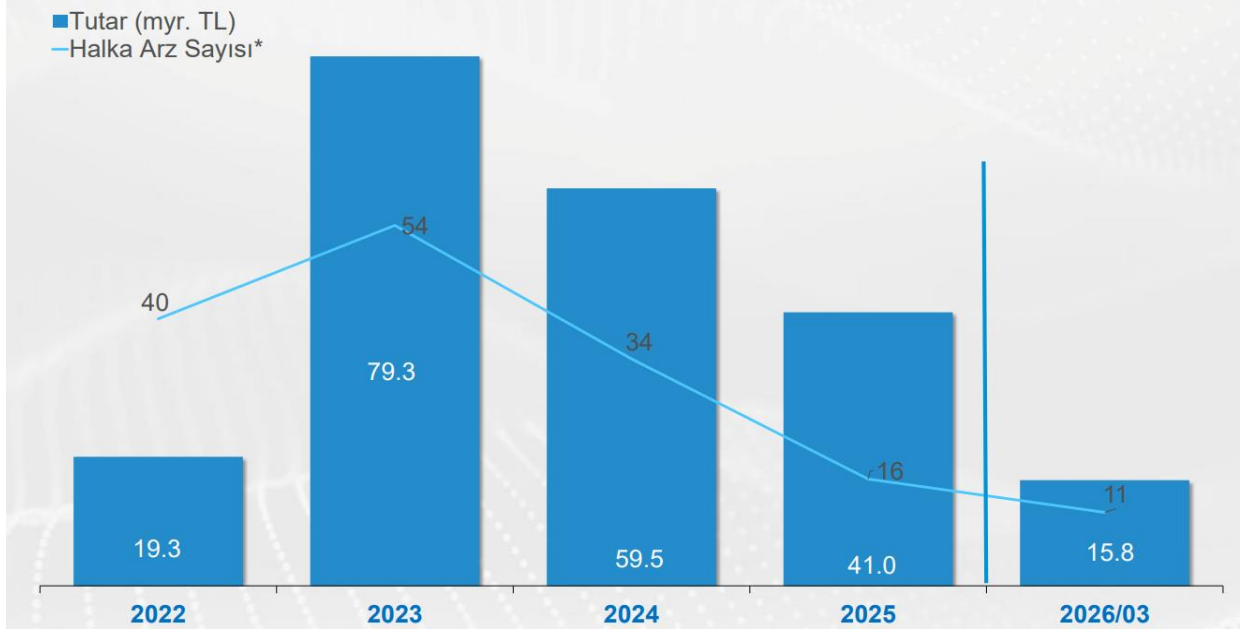


Kaynak: MKK, TSPB, Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Nisan 2026)

2026 yılı ilk çeyrek dönemi, pay senedi yatırımcı sayısında düşüşün devam ettiği dönemlerden biri olmuştur. 2025 yıl sonu itibarıyla 6,5 milyon kişi olan pay senedi yatırımcısı sayısı, 2026 ilk çeyreğinde %1,30 oranında azalarak Mart ayı sonu itibarıyla 6,4 milyon kişiye düşmüştür. Pay senedi yatırımcı sayısındaki azalış trendi özellikle 2023-2026/03 dönemlerinde belirgin olup, 2023 yılı sonunda 7,6 milyon kişi olan pay senedi yatırımcı sayısı, 2026 yılı ilk çeyrek dönemi sonuna kadar 1,2 milyon kişilik azalış göstermiştir. 2023-2026/03 dönemleri arasında Alnus Yatırım'ın müşteri sayısının toplam pay senedi yatırımcı sayısına oranı ise %0,43 ile %0,61 arasında değişkenlik göstermiştir.

Yıllara Göre Halka Arz Sayıları ve Toplam Büyüklükleri

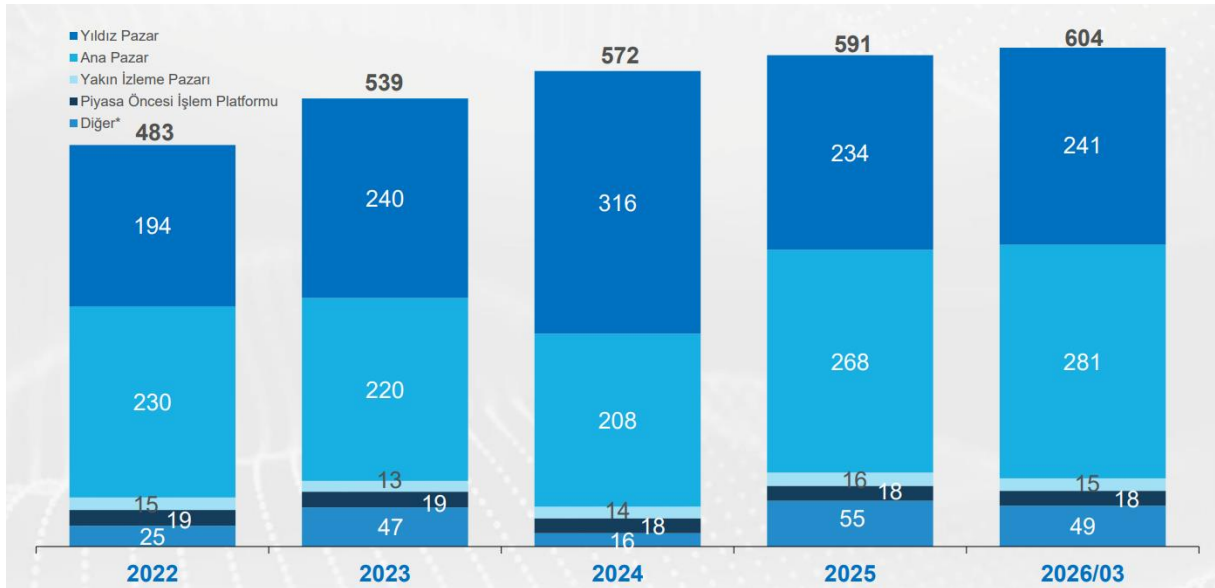
Birincil halka arz işlemleri 2022 yılı itibarıyla toplam 40 adet ve 19,3 Milyar TL büyüklüğe ulaşırken, 2023 yılında 54 adet ve 79,3 Milyar TL büyüklüğe, 2024 yılında 34 adet ve 59,5 Milyar TL büyüklüğe, 2025 yılında 16 adet ve 41 Milyar TL büyüklüğe ve 2026 yıl ilk çeyreğinde ise 11 adet ve 15,8 Milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır.



Kaynak: TSPB, Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Nisan 2026)

Borsa İstanbul Pay Piyasasındaki Şirket Sayısı

2023 ve 2024 yıllarında halka arzlarda meydana gelen artış paralelinde payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısında da artış görülmüştür. Aşağıdaki grafikte 2022 – 2026/03 dönemleri arasında payları Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıkların, paylarının işlem gördüğü Borsa pazarı bazında dağılımı yer almaktadır:



Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB, Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Nisan 2026)

2023 ve 2024 yıllarında halka arzlarda önemli artış meydana gelmekle birlikte, Borsa İstanbul'a kote olan şirket sayısının diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında hala sınırlı düzeyde kaldığı görülmektedir. 2026/03 dönemi itibarıyla Borsa İstanbul'a kote şirket sayısı global olarak diğer borsalarla karşılaştırıldığında 24'üncü sırada yer almaktadır.

TÜYİD 2025 Aralık Borsa Trendleri Raporu'na göre 2025 yıl sonu itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısı 552'ye piyasa değerleri toplamı 360 Milyar ABD Doları'na ve ihraç edilen borçlanma araçları toplam piyasa değeri ise 675 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yılın aynı dönemine göre en yüksek artış sırasıyla BİST Kurumsal Yönetim, BİST Sürdürülebilirlik ve BİST Hizmetler endekslerinde görülmüştür.

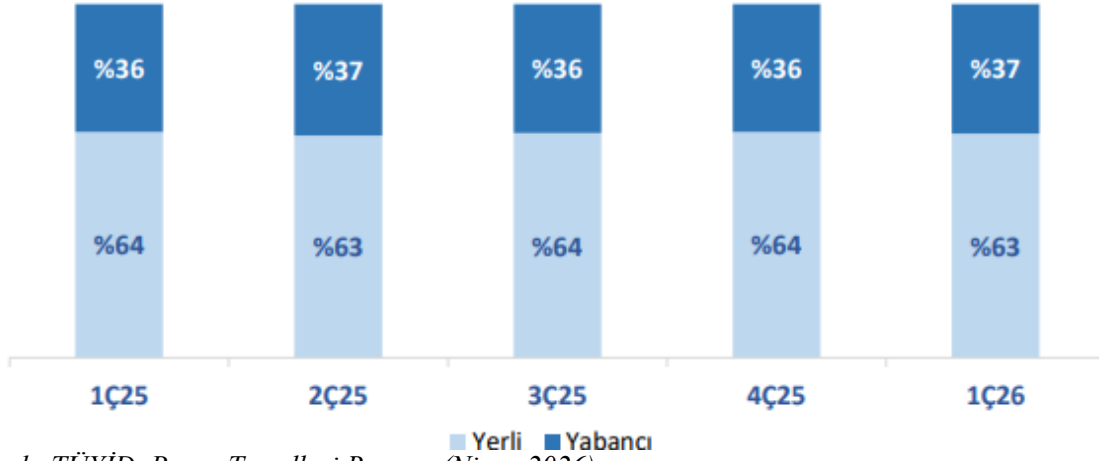
ENDEKS	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025
BIST BANKA	12	12	12	12	12
BIST HOLD. VE YATIRIM	54	55	55	55	56
BIST TİCARET	23	24	24	24	24
BIST HİZMETLER	123	129	129	129	130
BIST MALİ	140	142	142	142	145
BIST SİNAİ	234	237	237	238	238
BIST TEKNOLOJİ	38	38	38	39	39
BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	84	89	88	89	95
BIST KURUMSAL YÖN.	74	77	82	88	91
BIST TÜM	552	563	563	548	552

Kaynak: TÜYİD, Borsa Trendleri Raporu (Aralık 2025)

Endeks ve Uyruk Bazında Yatırımcı Sayısı

TÜYİD Borsa Trendleri Raporuna göre, BiST 100'ün piyasa değeri içindeki yabancı payı bir önceki yılın aynı dönemine göre 1 puan azalışla %37'den %36'ya gerilemiştir. Endeks bazında yabancıların portföy değerlerinin bir önceki yılın aynı dönemine bakıldığında BİST Tüm endeksi %6 azalış kaydetmiştir. Diğer tüm endekslerde artış görülürken en yüksek artış %265 ile BİST Teknoloji endeksinde, ikinci en yüksek artış ise %50 ile BİST Kurumsal Yönetim endeksinde gözlenmiştir. Bu dönemde yerli yatırımcıların portföy değerlerinde tüm endekslerde yıllık bazda artış görülürken en yüksek artış %69 ile BİST Holding ve Yatırım endeksinde görülmüştür. %60 ile onu BİST Teknoloji endeksi takip etmiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla Borsa İstanbul pay piyasasındaki 6 milyon 503 bin yatırımcının %99,5'i yerli yatırımcıdır. Yerli yatırımcıların %99,8'ini oluşturan bireysel yatırımcılar yerli portföy değerinin %47'sini elinde tutmaktadır. Kurumsal yatırımcıların yabancı yatırımcılar içindeki payı ise %8'dir. Yabancı yatırımcılar toplam portföy değerinin %36'sına sahip olmaktadır.

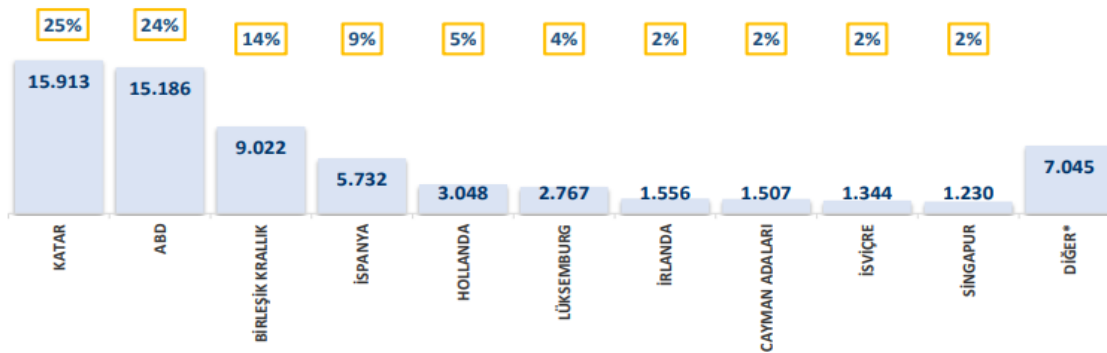
BİST 100 Piyasa Değeri Kırılımı



Kaynak: TÜYİD, Borsa Trendleri Raporu (Nisan 2026)

Katar, Borsa İstanbul'da en yüksek portföy değerine sahip ülke olurken, Katar'daki yerleşik yatırımcılar toplam yabancı yatırımlarının %25'ine sahiptir. Mart 2026 sonu itibarıyla Katar'ın toplam portföy değeri içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre yatay seyrederken, ikinci sırada yer alan ABD'nin payı %20'den %24'e, Birleşik Krallık'ın payı ise %11'den %14'e yükselmiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla toplam portföy değerindeki payını artıran Virjin Adaları (İngiliz), 2026 yılının ilk çeyreğinde %0,7 pay ile varlığını sürdürmüştür. Aynı dönemde, 2025 yılının ilk çeyreğinde %3 paya sahip olan Norveç'in portföy dağılımındaki ağırlığının azaldığı gözlemlenmiştir.

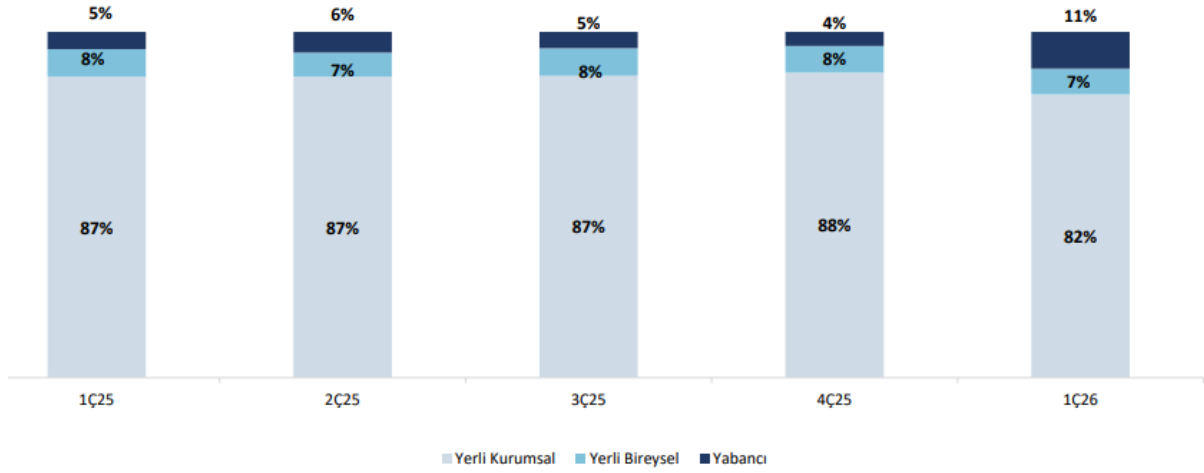
Ülke Bazında Portföy Değerleri (milyon ABD Doları) ve Payları



Kaynak: TÜYİD, Borsa Trendleri Raporu (Nisan 2026)

Borçlanma Araçları Piyasasında Yerli ve Yabancı Kurumsal Yatırımcılar

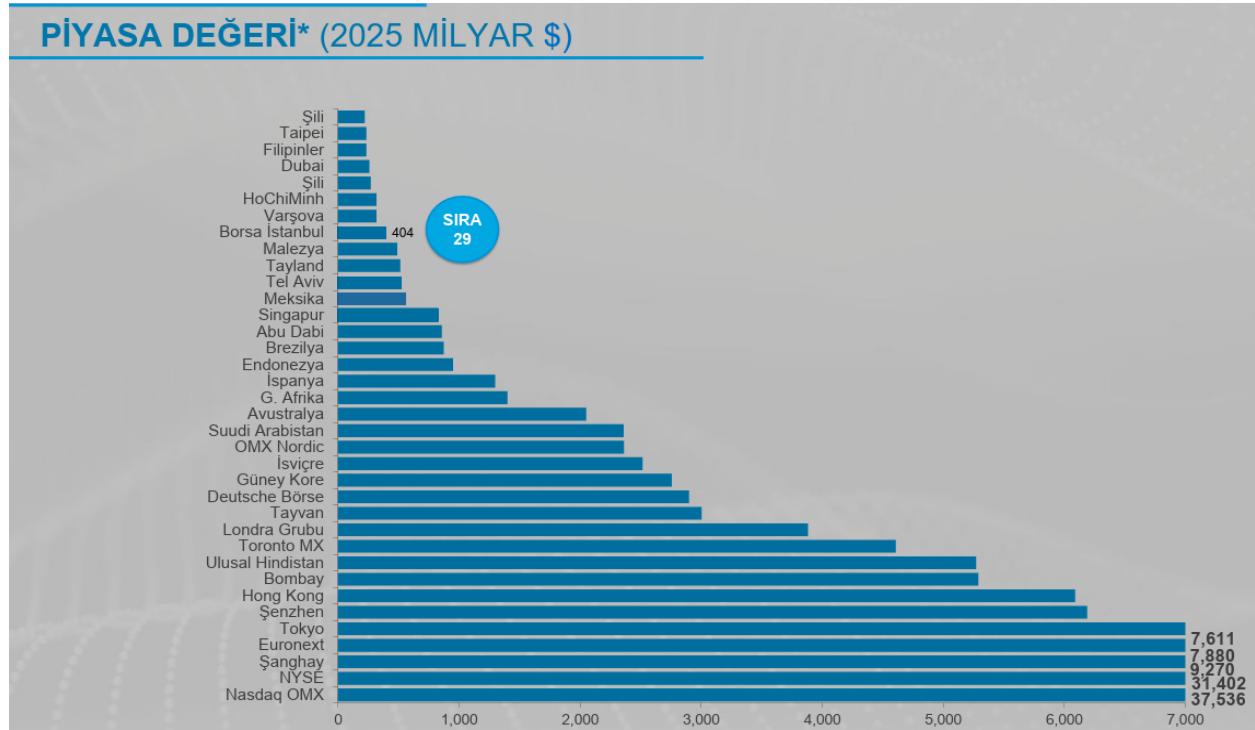
2026 yılının ilk çeyreğinde, ihraç edilen borçlanma araçları içerisinde yerli kurumsal yatırımcılar %82'lik pay ile en yüksek paya sahip olmayı sürdürdü. Yabancı yatırımcıların payı ise, bir önceki yılın aynı dönemine göre %11 oranında artış gösterdi.



Kaynak: TÜYİD, Borsa Trendleri Raporu (Nisan 2026)

Dünya Borsalarının Piyasa Değerleri

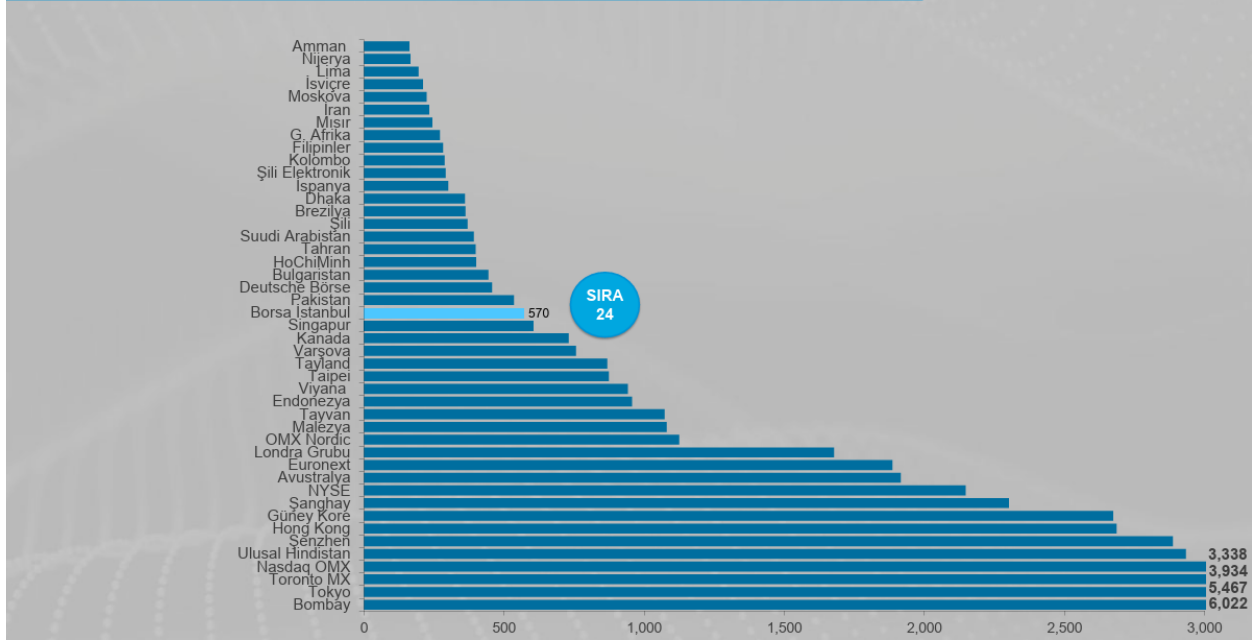
TSPB'nin Nisan 2026 raporuna göre piyasa değeri bazında dünyanın en değerli borsaları sırasıyla 37,536 Milyar ABD Doları ile Nasdaq, 31,402 Milyar ABD Doları ile NYSE ve 9,270 Milyar ABD Doları ile Şanghay piyasalarıdır. Borsa İstanbul ise Malezya Borsasının ardından 404 Milyar ABD Doları değeri ile 29. sırada gelmektedir.



Kaynak: Dünya Borsalar Federasyonu, TSPB Türkiye Sermaye Piyasaları Genel Görünümü (Nisan 2026)

Borsalara kote olan şirket sayısı sıralamasında ise ilk sırada 6.022 ile Bombay, ardından 5.467 ile Tokyo, 3.934 ile Toronto Borsa'larının ardından 570 şirket sayısı ile 24. Sırada Borsa İstanbul gelmektedir.

BORSALARA KOTE OLAN ŞİRKET SAYISI* (2025)



Kaynak: Dünya Borsalar Federasyonu, TSPB Türkiye Sermaye Piyasaları Genel Görünümü (Nisan 2026)

Sektörün Finansal Görünümü

TSPB tarafından yayımlanan Aracı Kurumların Toplu Finansal Verileri'ne göre yatırım kuruluşlarının toplam varlıkları 2025 yılının ilk 9 ayında 2024 yıl sonu verilerine göre %78 oranında artış göstermiştir. Sektörün genelinde dönen varlıklar %81, duran varlıklar %38 artış göstermiş olup, bu artışı kısa vadeli yükümlülüklerdeki %90 artış ve uzun vadeli yükümlülüklerde %426 artış takip etmiştir. Satış gelirleri ise 2023 yılında %12 artışla 1.649 Milyon TL, 2024 yılında %48 artışla 2.446 Milyon TL ve 2025 yılının ilk 9 ayında 3.082 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Aracı Kurumların Toplu Finansal Verileri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Toplam Varlıklar	233.944.789.612	203.458.121.269	294.690.930.378	523.282.786.462
Dönen Varlıklar	219.269.089.555	187.089.563.632	271.196.225.059	490.924.894.983
Duran Varlıklar	14.675.700.057	16.368.557.637	23.494.705.319	32.357.891.479
Toplam Yükümlülükler	233.944.789.612	203.458.121.269	294.690.930.378	523.282.786.462
Kısa Vadeli Yükümlülükler	179.066.791.819	130.434.368.998	172.127.618.561	326.732.172.353
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.199.464.640	1.310.020.553	2.837.644.474	14.926.672.583
Özsermaye	52.678.533.153	71.713.731.718	119.725.667.343	181.623.941.526
Ödenmiş Sermaye	5.876.667.418	9.245.692.904	15.105.974.898	22.228.251.083
Satış Gelirleri	1.471.677.614.038	1.648.719.654.382	2.446.196.390.445	3.082.637.043.612
Brüt Kar	46.087.691.499	76.974.464.468	97.461.255.604	107.065.330.735
Faaliyet Karı	28.221.492.170	58.104.949.743	70.609.811.690	78.208.869.066
Dönem Karı	8.567.928.002	16.982.082.910	18.496.482.045	49.213.978.803

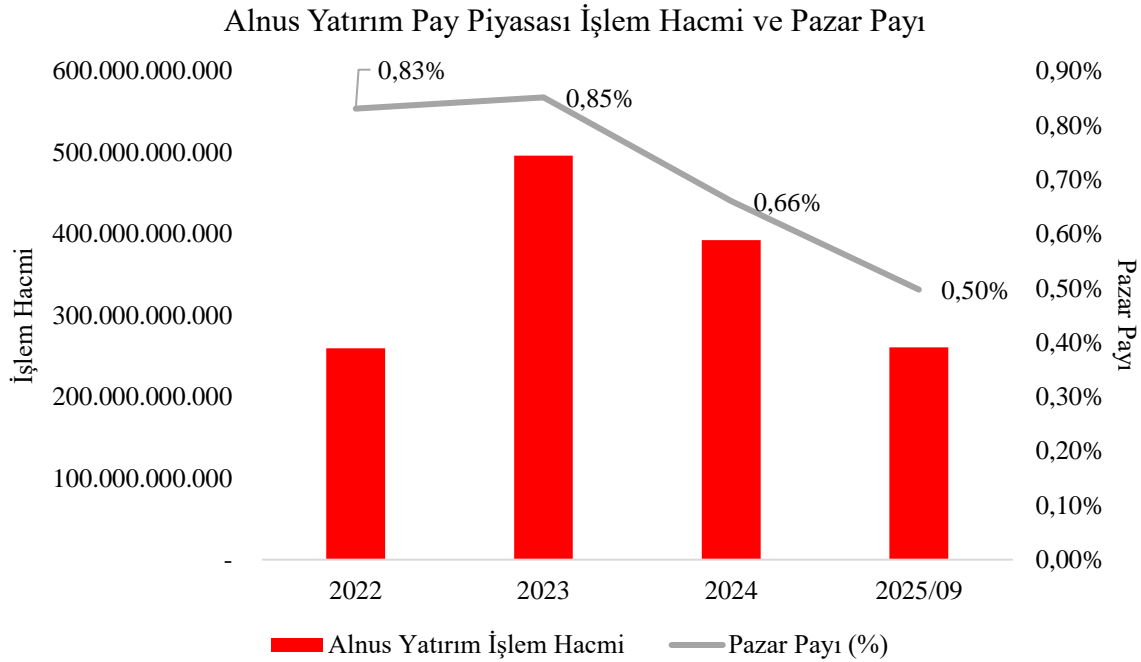
Kaynak: TSPB, Aracı Kurumların Toplu Finansal Verileri

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

Alnus Yatırım'ın Sektördeki Konumu

TSPB Nisan 2026 dönemi Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünüm Raporu'na göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 70 aracı kurum faaliyet göstermektedir. Şirket, 12.04.1990 tarihinde kurulmuş ve SPK'nın 11.12.1991 tarihli izni ile aracılık faaliyetinde bulunmasına izin verilmiştir. Şirket 2022-2025 döneminde pay piyasası işlem hacimleri çerçevesinde aracı kurumlar arasında %0,85 - %0,50 aralığında pazar payına sahip olmuştur. TSPB Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verilerine göre 2025 yılı ilk 9 aylık dönemi itibarıyla Şirket'in sektör içindeki payı %0,50 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yatırım Kuruluşlarının Pay Piyasası İşlem Hacmi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Piyasa Toplamı	31.230.670.959.289	58.259.678.757.087	59.431.712.528.275	52.387.821.259.804
Alnus Yatırım	259.305.309.336	495.911.587.707	392.395.571.217	260.544.287.355
Pazar Payı	0,83%	0,85%	0,66%	0,50%



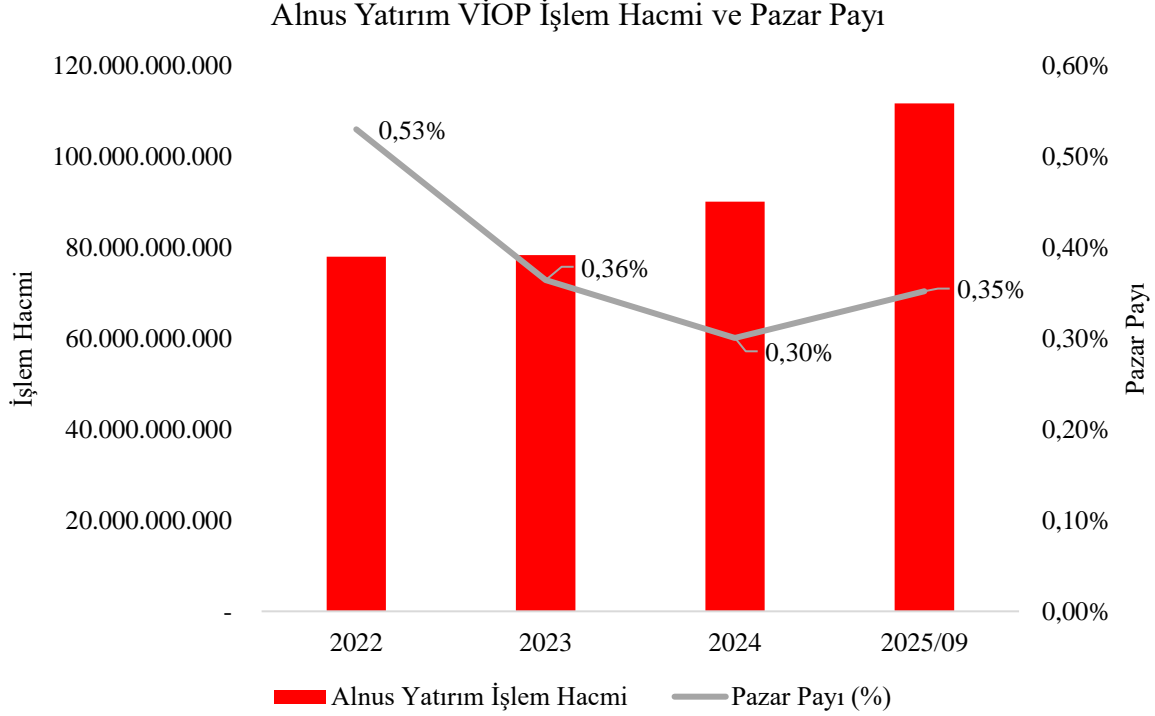
Şirket, pay piyasası işlem hacimlerine göre 2022 yılında %0,83 pazar payıyla 25. Sırada, 2023 yılında %0,85 pazar payıyla 24. Sırada, 2024 yılında %0,66 pazar payıyla 27. Sırada ve 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %0,50 pazar payıyla 34. Sırada yer almıştır.

Yatırım Kuruluşlarının VİOP İşlem Hacimleri

TSPB'nin karşılaştırmalı verilerinden alınan VİOP işlem hacimlerine göre toplam piyasa hacmi, Şirket'in işlem hacmi bilgisi ve piyasadaki pazar payı aşağıda yer almaktadır:

Yatırım Kuruluşlarının	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
------------------------	------------	------------	------------	------------

VIOP İşlem Hacmi (TL)				
Piyasa Toplamı	14.714.402.124.473	21.505.158.901.030	29.982.713.910.098	31.732.530.786.862
Alnus Yatırım	77.999.633.912	78.331.977.969	90.137.473.955	111.698.201.241
Pazar Payı	0,53%	0,36%	0,30%	0,35%

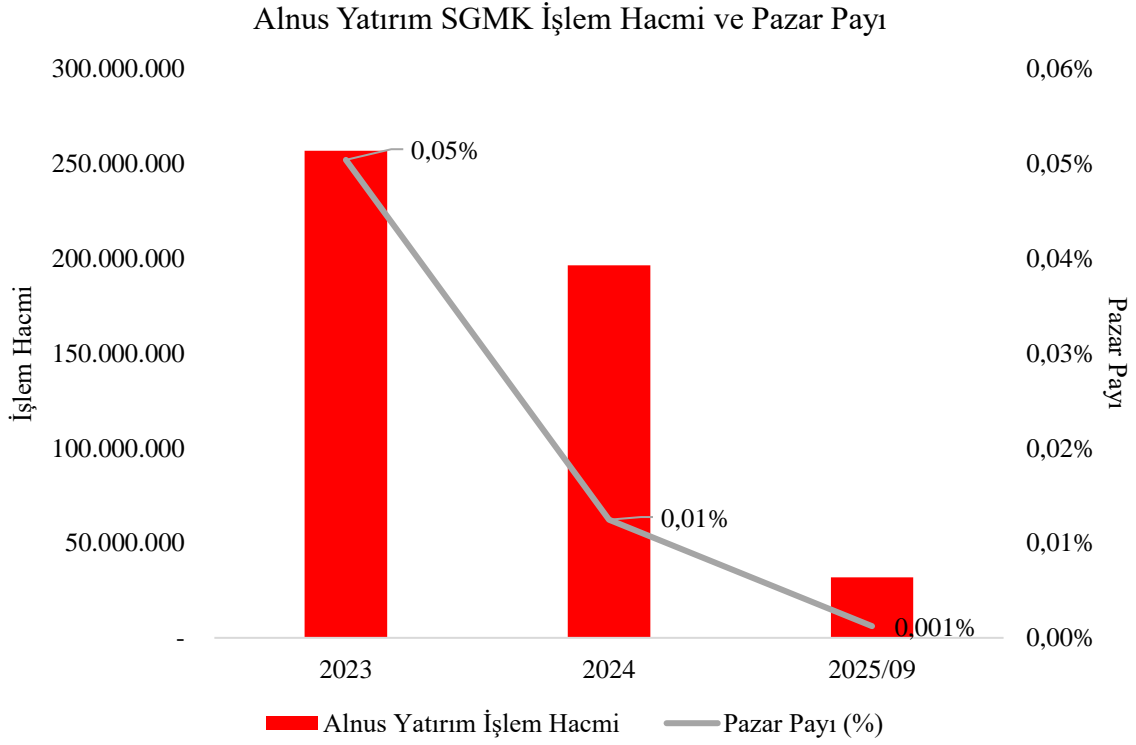


Şirket, VIOP işlem hacmi çerçevesinde yatırım kuruluşları arasında 2022 yılında %0,53 pazar payıyla 28. sırada, 2023 yılında %0,36 pazar payıyla 28. sırada, 2024 yılında %0,30 pazar payıyla 29. sırada ve 2025 yılının ilk 9 ayındaki %0,35'lik pazar payıyla 31. sırada yer almıştır.

Yatırım Kuruluşlarının SGMK İşlem Hacmi

TSPB'nin karşılaştırmalı verilerinden alınan SGMK Kesin Alım Satım İşlem Hacmi (TL) işlem hacimlerine göre toplam piyasa hacmi, Şirket'in işlem hacmi bilgisi ve piyasadaki pazar payı aşağıda yer almaktadır:

Yatırım Kuruluşlarının SGMK İşlem Hacmi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Piyasa Toplamı	491.668.148.811	509.461.557.793	1.576.463.042.341	2.588.500.287.099
Alnus Yatırım	-	256.827.828	196.415.710	31.955.282
Pazar Payı	-	0,05%	0,01%	0,001%



Şirket, SGMK işlem hacmi çerçevesinde yatırım kuruluşları arasında 2023 yılında %0,05 pazar payıyla 22. sırada, 2024 yılında %0,01 pazar payıyla 28. sırada ve 2025 yılının ilk 9 ayındaki %0,001'lik pazar payıyla 38. sırada yer almıştır.

Alnus Yatırım'ın avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Avantajları;

- Sermaye piyasalarının gelişmesine bağlı olarak artan ürün ve hizmetler çerçevesinde gelirlerini artırma potansiyeli,
- Sektörde 30 seneden fazla tecrübe ve buna bağlı olarak uzmanlaşmış üst yönetim kadrosu,
- Üst yönetimin kendi alanında uzmanlaşmış ve tecrübeli Şirket çalışanlarından belirlenmesi,
- Yüksek özsermaye ve düzenleyici gereklilikler nedeniyle oluşan sektör giriş engellerinin, Şirket'e rekabet avantajı sunması,
- Likidite kısıtı ve yüksek faiz ortamı nedeniyle sermaye piyasalarına ve dolayısıyla kurumsal finansman hizmetine talebin artması,
- Dijitalleşme ile daha fazla yatırımcıya ulaşabilme imkanı ve görece düşük maliyetli büyüme modeli,
- Marka bilinirliği,
- Geçmiş halka arz tecrübeleri ve borçlanma araçları piyasasında aktif iş akışı,
- Ürün yelpazesinde çeşitliliği artırarak gelirlerini artırma potansiyeli,
- Değişen piyasa koşullarına hızlı uyum sağlayabilen dinamik organizasyon yapısı,
- Güçlü özsermaye yapısı,

- Yurtdışı piyasalarda işlem imkanı,
- Piyasa bilinirliğinin artmasına bağlı olarak gelirlerini artırma potansiyeli,
- Dahil olduğu grup şirketlerinin arasında portföy yönetim şirketinin de bulunması nedeniyle geniş bir iş ağına sahip olması.

Dezavantajları;

- Aracı kurum sektöründe yaşanan yoğun rekabet sonucunda özellikle pay piyasasında ve VİOP'ta komisyon oranlarının düşüklüğü sebebiyle komisyon gelirlerinin baskı altında kalması,
- Piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerinin düşmesi halinde komisyon gelirlerinin düşme ihtimali,
- Banka iştiraki yatırım kuruluşlarının, bağlı oldukları gruba ait bankaların şube ağı sayesinde daha geniş bir dağıtım ağına sahip olmaları; bu sayede bireysel müşterilere erişiminin, Şirket'in de içerisinde yer aldığı banka dışı yatırım kuruluşlarına göre daha kolay olması.

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

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gelirlerinin ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Satış Gelirleri	4.356.187.548	83,15	2.692.272.285	61,06	8.059.934.470	90,86
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	76,86	2.570.087.583	58,29	6.276.246.883	70,76
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	4,57	16.200.765	0,37	25.669.769	0,29
Finansman Bonosu Satışları	75.244.198	1,44	76.975.350	1,75	103.043.700	1,16
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	0,28	29.008.587	0,66	1.654.974.118	18,66
Hizmet Satışları	306.165.127	5,84	236.691.733	5,37	182.676.706	2,06
Pay Alım/Satım Aracılık Komisyonları	117.506.016	2,24	80.074.671	1,82	53.933.309	0,61
Vadeli İşlemler Alım/Satım Aracılık Komisyonları	19.962.766	0,38	20.262.379	0,46	25.943.849	0,29
Borsa Para Piyasası Aracılık Komisyonları	250.673	0,00	2.114.333	0,05	47.258.840	0,53
Pay-Repo Aracılık Komisyonları	72.465.369	1,38	119.052.650	2,70	29.299.334	0,33
Kurumsal Finansman Gelirleri	89.494.749	1,71	3.775.216	0,09	4.027.666	0,05
Saklama Komisyonu	294.030	0,01	703.405	0,02	1.734	0,00
Diğer Komisyon ve Gelirler	6.191.524	0,12	10.709.079	0,24	22.211.974	0,25
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Kredi ve Temerrüt Faizi Gelirleri	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Satış İndirimleri	-18.750.895	-0,36	-13.245.963	-0,30	-4.736.761	-0,05
Müşterilere Komisyon İadeleri	-18.750.895	-0,36	-13.245.963	-0,30	-4.736.761	-0,05
TOPLAM	5.239.105.050	100,00	4.408.942.106	100,00	8.870.365.617	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak satış gelirlerinden, hizmet gelirlerinden ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in Çankaya, İzmit, Çukurambar, Adana, Alsancak ve Antalya İrtibat Büroları bulunmakla birlikte, 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 İzahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır.

İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında işbu izahnamenin 7.1.1 ve 7.2. bölümlerinde sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir. SPK tarafından İhraççı'ya verilen 10.09.2015 tarih ve G-013 (362) sayılı "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesi İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde hizmet sunmasına imkan sağlayan en önemli haktır. İhraççı SPK tarafından yetkilendirilmediği alanlarda hizmet sunamaz.

Şirket, SPK'dan aldığı Geniş Yetki belgesine istinaden; İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti ve Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyetini SPKn ve ikincil düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlere ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır. İzahnamenin 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynak ve dayanakları aşağıda yer almaktadır:

Sermaye Piyasası Kurulu – (www.spk.gov.tr)

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği – (<https://tspb.org.tr/tr/veriler/>)

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği/Borsa Trendleri Raporu - (https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR_2025_4C.pdf)

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:

Grup, Şirket ve Şirket'in dolaylı olarak yönetim kontrolünü elinde bulunduran Nusret Altınbaş'ın pay sahibi olduğu şirketlerden oluşmaktadır. Alnus Yatırım'ın doğrudan yönetim kontrolü Aynus Holding AŞ'ye, dolaylı olarak da Nusret Altınbaş'a aittir. Alnus Yatırım'ın izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır:

Alnus Yatırım'ın Ortaklık Yapısı		
Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Sermaye	
	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Aynus Holding AŞ	397.000.000	100
TOPLAM	397.000.000	100

Aynus Holding AŞ'nin sermayesinin tamamı ise Nusret Altınbaş'a ait olup, doğrudan kontrol sahibi ve dolaylı kontrol sahibine ilişkin bilgiler ve grup şirketlerine ilişkin ortaklık yapıları aşağıdaki tablolarda verilmiştir:

Aynus Holding'in Ortaklık Yapısı		
Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Sermaye	
	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Nusret Altınbaş	390.000.000	100
TOPLAM	390.000.000	100

Aynus Holding'in Bağlı Ortaklıkları			
Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu	Sermaye	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Borsa aracı kurum	397.000.000	100,00
Atlas Portföy Yönetimi AŞ	Sermaye piyasalarında kurumsal ve bireysel portföylere, portföy yönetimi hizmeti	35.000.000	58,33
Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ	Mücevher, takı toptan ve perakende ticareti	7.885.000	19,71

Ticaret Ünvanı:

Atlas Portföy Yönetimi AŞ

Faaliyetleri:

Atlas Portföy'ün esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca faaliyet konuları şu şekildedir:

- Şirketin ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, 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 de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

- Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve SPK'dan 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 bulunabilir.
- Şirket, herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın Kurula bildirimde bulunmak ve Kurulun portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, Kurulun yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;
 - (iv) Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
 - (v) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
 - (vi) Servet yönetimi ve finansal planlama yapılmasıyan hizmetlerini de verebilir.

Ticaret Ünvanı:

Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ

Faaliyetleri:

Pirrus Diamond adı ile, Kuyumcukent'te bir satış mağazası olan Şirket aynı zamanda Almanya'da Köln ve Avusturya'da Viyana şehirlerinde faaliyetlerine devam etmektedir. 2018 senesi içerisinde açılan "E-Ticaret" yapısı ile de başta Türkiye olmak üzere yurt dışına da satış yapmaya başlamıştır.

Diğer taraftan İhraççı'nın dolaylı olarak %100 pay sahibi olan Nusret Altınbaş'ın ortağı olduğu diğer şirketlere ise aşağıda yer verilmiştir:

Nusret Altınbaş'ın Ortağı Olduğu Diğer Şirketler				
Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu	Sermaye Payı (%)	Kuruluş Tarihi	Kurulduğu Ülke
Altınbaş Holding AŞ	Holding faaliyetleri	16,67	01.05.1998	Türkiye
Altınbaş Kıymetli Madenler Borsası AŞ	Kıymetli maden aracı kurum	5,00	16.06.1995	Türkiye
Altınbaş Holding Ltd.	Holding faaliyetleri	16,67	25.12.1998	KKTC
Altınbaş Petrol Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	16,67	12.05.1997	KKTC
Alpet Oil Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	16,67	27.11.2007	KKTC
Petrocyprus Marketing Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	9,34	27.11.2007	KKTC
Cypet Energy Business Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	16,67	18.12.2006	KKTC
Backer Trading Ltd.	Petrol ürünleri ticareti	11,25	16.01.2006	KKTC
Ali-Vakkas Altınbaş Kuyumculuk Ltd.	Kuyum ticareti	6,22	13.02.1985	KKTC
Creditwest Bank Ltd.	Bankacılık	16,67	30.12.1993	KKTC
Creditwest Insurance Ltd.	Sigortacılık	10,00	02.02.1996	KKTC
Creditwest Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Ltd.	Gayrimenkul Alım Satımı	0,02	14.10.1994	KKTC
Aynus Holding AŞ	Holding faaliyetleri	100,00	08.09.2016	Türkiye
Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ	Kuyum ticareti	80,29	25.01.2016	Türkiye

Apro Yazılım ve Teknoloji AŞ	Teknoloji ve yazılım	100,00	06.06.2017	Türkiye
------------------------------	----------------------	--------	------------	---------

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken son finansal tablo dönemi olan 31.12.2023-31.12.2024-31.12.2025 tarihli finansal tablolar itibarıyla maddi duran varlıkları ile bu varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Taşıtlar	12.513.983	4.735.843	7.298.056
Döşeme ve Demirbaşlar	60.067.959	61.477.959	63.182.973
Özel Maliyetler	29.646.776	30.569.774	31.341.751
Toplam Maliyet	102.228.718	96.783.576	101.822.780
Taşıtlar	(8.495.277)	(4.735.844)	(5.112.840)
Döşeme ve Demirbaşlar	(40.813.100)	(48.919.373)	(54.874.833)
Özel Maliyetler	(20.411.479)	(23.619.877)	(26.450.530)
Birikmiş Amortismanlar	(69.719.856)	(77.275.094)	(86.438.203)
Maddi Varlıklar, Net	32.508.862	19.508.482	15.384.577

Şirket'in özel maliyetler kaleminde yer alan tutarlar çoğunlukla binalar için yapılan tadilat işlemleri ve ofis katlarına yapılan bölme işlemlerinden oluşmaktadır.

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

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Haklar	13.309.694	24.339.666	27.274.975
Toplam Maliyet	13.309.694	24.339.666	27.274.975
Haklar	(10.663.924)	(13.837.590)	(18.240.818)
Toplam Birikmiş Amortismanlar	(10.663.924)	(13.837.590)	(18.240.818)
Maddi Olmayan Varlıklar, Net	2.645.770	10.502.076	9.034.157

Şirket'in sahip olduğu haklar, yazılım ve program geliştirme bedellerinden oluşmaktadır.

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

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

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde izahnamede 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, ihracı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin finansal dönemlerine ait konsolide olmayan finansal durum tablolarından varlıklara ilişkin kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

VARLIKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
DÖNEN VARLIKLAR	4.850.589.642	4.761.165.065	22.021.967.875
Nakit ve Nakit Benzerleri	43.515.405	45.501.569	56.651.622
Finansal Yatırımlar	2.162.454.782	1.683.816.542	10.529.241.014
Ticari Alacaklar	2.561.735.186	2.860.384.759	11.052.107.021
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.353.157.916</i>	<i>1.626.040.622</i>	<i>1.204.111</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.208.577.270</i>	<i>1.234.344.137</i>	<i>11.050.902.910</i>
Diğer Alacaklar	79.843.869	133.161.258	378.747.447
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>79.843.869</i>	<i>133.161.258</i>	<i>378.747.447</i>

Peşin Ödenmiş Giderler	3.040.400	13.600.583	5.220.771
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>2.730.311</i>	<i>30.736</i>	<i>2.448.463</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>310.089</i>	<i>13.569.847</i>	<i>2.772.308</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	24.700.354	-
DURAN VARLIKLAR	89.936.704	67.781.263	66.777.128
Finansal Yatırımlar	16.119.223	16.119.223	16.119.223
Diğer Alacaklar	5.885	4.076	3.114
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>5.885</i>	<i>4.076</i>	<i>3.114</i>
Maddi Duran Varlıklar	32.508.862	19.508.482	15.384.577
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.645.770	10.502.076	9.034.157
Kullanım Hakkı Varlıkları	18.614.136	20.501.648	26.141.099
Peşin Ödenmiş Giderler	6.734.217	1.145.758	94.958
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13.308.611	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	4.940.526.346	4.828.946.328	22.088.745.003

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Dönen varlıklar toplamı, 31.12.2023 tarihinde 4.850.589.642 TL tutarındayken, 2024 yılında %1,84 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 4.761.165.065 TL'ye, 2025 yılında ise %362,53 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 22.021.967.875 TL'ye yükselmiştir. 2023-2025 yılları arasında Şirket'in dönen varlıklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları finansal yatırımlarda ve ticari alacaklardaki artışlar olmuştur.

31.12.2023 tarihinde 43.515.405 TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2024 yılında %4,56 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 45.501.569 TL'ye, 2025 yılında ise %24,50 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 56.651.622 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerindeki artışın başlıca unsuru Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarının tamamında vadeli ve vadesiz mevduatlarındaki artış olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin %41,30'u vadeli mevduatlardan, %58,70'i ise vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları 31.12.2023 tarihinde 2.162.454.782 TL tutarındayken, 2024 yılında %22,13 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.683.816.542 TL'ye, 2025 yılında ise %525,32 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 10.529.241.014 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımlarında gerçekleşen farklar, Şirket'in portföyünde bulunan pay, yatırım fonu ve kıymetli maden değerlerinin artış ve azalışlardan kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2025 itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımların dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
BIST'de İşlem Gören Pay Senetleri	1.836.908.190	1.033.017.751	9.024.088.267
Gram Altın Yatırımları	325.419.933	406.832.202	639.129.921
Özel Kesim Tahvil, Senet, Bono ve Fonlar	126.659	3.127.136	8.155.523

Yatırım Fonları	-	240.839.453	857.867.303
Toplam	2.162.454.782	1.683.816.542	10.529.241.014

Ticari alacaklar 31.12.2023 tarihinde 2.561.735.186 TL tutarındayken, 2024 yılında %11,66 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2.860.384.759 TL'ye, 2025 yılında ise %286,39 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 11.052.107.021 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların %99,99'u ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in borsa para piyasasından müşteri alacaklarında da bir artış görülmekte olup, 31 Aralık 2024 tarihinde 572.724.617 TL olarak gerçekleşen borsa para piyasasından müşteri alacakları, 31.12.2025 tarihi itibarıyla %1694 yükselerek 10.276.015.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli ticari kalemlerine ilişkin kırılımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.353.157.916	1.626.040.622	1.204.111
<i>Kredili Müşterilerden Alacaklar</i>	<i>625.369.432</i>	<i>555.453.411</i>	<i>-</i>
<i>Müşterilerden Alacaklar</i>	<i>727.788.484</i>	<i>1.070.587.211</i>	<i>1.204.111</i>
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.208.577.270	1.234.344.137	11.050.902.910
<i>Kredili Müşterilerden Alacaklar</i>	<i>574.999.494</i>	<i>463.125.048</i>	<i>418.809.938</i>
<i>Müşterilerden Alacaklar</i>	<i>118.995.809</i>	<i>22.391.790</i>	<i>15.870.486</i>
<i>Bankalardaki Müşteri Mevduatları</i>	<i>182.617.376</i>	<i>109.533.973</i>	<i>218.028.100</i>
<i>Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Takas Merkezi (Müşteri)</i>	<i>4.201.885</i>	<i>3.267.282</i>	<i>1.613.372</i>
<i>Borsa Para Piyasasından Müşteri Alacakları</i>	<i>257.238.237</i>	<i>572.724.617</i>	<i>10.276.015.000</i>
<i>VİOB Takas Merkezinden Müşteri Alacakları</i>	<i>69.736.172</i>	<i>62.817.327</i>	<i>119.378.731</i>
<i>Diğer Ticari Alacaklar</i>	<i>788.297</i>	<i>484.100</i>	<i>1.187.283</i>
<i>Şüpheli Ticari Alacaklar</i>	<i>191.430.958</i>	<i>152.304.248</i>	<i>116.423.408</i>
<i>Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)</i>	<i>(191.430.958)</i>	<i>(152.304.248)</i>	<i>(116.423.408)</i>
TOPLAM	2.561.735.186	2.860.384.759	11.052.107.021

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 79.843.869 TL tutarında olan diğer alacakları, 2024 yılında %66,78 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 133.161.258 TL'ye yükselmiş, 2025 yılında ise %184,43 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 378.747.447 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla diğer alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan olan diğer alacaklardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla diğer alacakların 316.172.242 TL tutarındaki kısmı işlem teminatı amacıyla Takasbank'a verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Personelden Alacaklar	12.698	5.212	-
Kiralama Depozitoları	574.946	437.455	235.417
Takasbank Teminatları	40.589.532	96.327.263	316.172.242
Dava Karşılığı Teminatlar	10.673.477	4.281.853	3.481.009
Teminat Mektupları	-	2.151.086	1.700.000
Diğer Alacaklar	27.827.858	16.062.956	26.103.543
Vergi Dairesinden Alacaklar	-	-	18.870.742
Yurtdışı Portföy Teminatları	-	13.278.578	11.470.224
BIST İşlem Limiti Teminatları	165.358	616.855	714.270
TOPLAM	79.843.869	133.161.258	378.747.447

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderlerden ve ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden oluşmaktadır.

Duran varlıklar toplamı 31.12.2023 tarihinde 89.936.704 TL tutarındayken, 2024 yılında %24,63 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 67.781.263 TL'ye, 2025 yılında ise %1,48 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 66.777.128 TL'ye düşmüştür. 2023-2025 yılları arasında Şirket'in duran varlıklarında meydana gelen azalışın başlıca unsurları maddi duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki azalış olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %39,15'i kullanım hakkı varlıkları, %24,14'ü finansal yatırımlar ve %23,04'ü maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları, Borsa İstanbul AŞ sermayesinde sahip olduğu paylardan oluşmaktadır. Alnus Yatırım, kayıtlı değeri 16.119.223 TL olan Borsa İstanbul AŞ'nin sermayesindeki 159.711 TL nominal değerli paya sahiptir.

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacakları, toplam 3.114 TL verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2023 tarihinde 32.508.862 TL tutarındayken, 2024 yılında %39,99 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 19.508.482 TL'ye, 2025 yılında ise %21,14 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 15.384.577 TL'ye düşmüştür. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarda meydana gelen azalışın başlıca unsuru taşıtlar olmuştur:

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Taşıtlar	12.513.983	4.735.843	7.298.056
Döşeme ve Demirbaşlar	60.067.959	61.477.959	63.182.973
Özel Maliyetler	29.646.776	30.569.774	31.341.751
Toplam Maliyet	102.228.718	96.783.576	101.822.780
Taşıtlar	(8.495.277)	(4.735.844)	(5.112.840)
Döşeme ve Demirbaşlar	(40.813.100)	(48.919.373)	(54.874.833)
Özel Maliyetler	(20.411.479)	(23.619.877)	(26.450.530)
Birikmiş Amortismanlar	(69.719.856)	(77.275.094)	(86.438.203)
Maddi Varlıklar, Net	32.508.862	19.508.482	15.384.577

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 9.034.157 TL tutarında olup, maddi olmayan duran varlıklar yazılım ve lisanslardan oluşmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Haklar	13.309.694	24.339.666	27.274.975
Toplam Maliyet	13.309.694	24.339.666	27.274.975
Haklar	(10.663.924)	(13.837.590)	(18.240.818)
Toplam Birikmiş Amortismanlar	(10.663.924)	(13.837.590)	(18.240.818)
Maddi Olmayan Varlıklar, Net	2.645.770	10.502.076	9.034.157

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 26.141.099 TL tutarında olup taşıt ve gayrimenkul kiralamalardan olmuştur.

Yükümlülükler

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide olmayan finansal durum tablolarından yükümlülüklerle ilişkin kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

YÜKÜMLÜLÜKLER (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.420.521.098	2.266.083.233	1.862.244.878
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	5.050.882	6.684.640	9.486.662
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.160.288	-	-
Ticari Borçlar	2.355.318.388	1.317.364.630	14.844.480.027
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>245.396.144</i>	<i>605.879.485</i>	<i>4.729.695.610</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>2.109.922.244</i>	<i>711.485.145</i>	<i>10.114.784.417</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.303.479	6.581.250	12.170.832
Diğer Borçlar	26.426.744	21.317.889	73.275.932
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>6.136.620</i>	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>20.290.124</i>	<i>21.317.889</i>	<i>73.275.932</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32.561.540	-	387.785.633
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.348.339	5.648.894	5.506.877
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>3.348.481</i>	<i>5.062.047</i>	<i>4.852.362</i>
<i>Diğer Karşılıklar</i>	<i>999.858</i>	<i>586.847</i>	<i>654.515</i>
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.858.690.758	3.623.680.536	17.194.950.841
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	4.859.281	8.848.921	13.389.972
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.463.196	4.524.410	5.873.294
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>3.463.196</i>	<i>4.524.410</i>	<i>5.873.294</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	13.653.320	838.075.540
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.322.477	27.026.651	857.338.806
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	3.867.013.235	3.650.707.187	18.052.289.647

Alnus Yatırım, 2023 yılında varlıklarının %78,27'sini yabancı kaynak ile finanse ederken, 2024 yılında %75,60'ini ve 2025 yılında %81,73'ünü yabancı kaynak ile finanse etmiştir. Yabancı kaynakların yapısı incelendiğinde ise büyük ölçüde kısa vadeli yükümlülüklerden oluştuğu görülmekte olup, kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı 2023 yılında %99,78, 2024 yılında %99,26, 2025 yılında ise %95,25 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2023 tarihinde 3.858.690.758 TL tutarındayken, 2024 yılında %6,09 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 3.623.680.536 TL'ye düşmüş, 2025 yılında ise %374,52 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 17.194.950.841 TL'ye

yükselmiştir. 2023-2025 yılları arasında Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru ticari borçlardaki artışlar olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %10,83'ü kısa vadeli borçlanmalardan, %86,33'ü ticari borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2023 tarihinde 1.420.521.098 TL tutarındayken, 2024 yılında %59,52 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2.226.083.233 TL'ye yükselmiş, 2025 yılında ise %17,82 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.862.244.878 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının %66,20'si finansman bonusu ihracı kapsamındaki borçlar oluşturmaktadır.

Alnus Yatırım'ın İşbu İzahname tarihi itibarıyla tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Alnus Yatırım'ın İzahname Tarihi İtibarıyla Tedavülde Bulunan Borçlanma Araçları İhraçları				
ISIN Kodu	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	İhraç Tutarı (TL)	Faiz Oranı
TRFSRMD72612	12.01.2026	13.07.2026	150.000.000	TLREF + %4,50
TRFSRMDE2625	24.04.2026	21.10.2026	100.000.000	%45,00
TRFSRMDE2617	24.10.2025	23.10.2026	200.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %3,75
TRFSRMD32723	24.03.2026	23.03.2027	139.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %4,50
TRFSRMD62613	3.06.2025	2.06.2026	200.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %4,50
TRFSRMD82611	3.02.2026	4.08.2026	144.500.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %4,00
TRFSRMDK2619	5.11.2025	4.11.2026	150.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %3,75
TRFSRMD62621	3.03.2026	3.06.2026	147.500.000	%45,00
TRFSRMD72620	23.03.2026	21.07.2026	147.818.000	%47,50

Şirket'in ticari borçları 31.12.2023 tarihinde 2.355.318.388 TL tutarındayken, 2024 yılında %44,07 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.317.364.630 TL'ye düşmüş, 2025 yılında ise %1026,83 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 14.844.480.027 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in ticari borçlarının büyük bölümü müşteri mevduat hesaplarından kaynaklanmakta olup, kısa vadeli ticari borçlarla ilgili bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	245.396.144	605.879.485	4.729.695.610
<i>Borsa Para Piyasası Müşteri Alacakları</i>	197.228.990	536.875.173	913.148.000
<i>Alacaklı Müşteriler</i>	48.167.154	69.004.312	3.816.547.610
İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	2.109.922.244	711.485.145	10.114.784.417
<i>Müşteri Mevduat Borçları</i>	230.770.425	145.383.419	9.580.895.100
<i>Müşterilere Borçlar</i>	1.779.127.743	478.021.269	400.924.629
<i>Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinden Alacaklılar</i>	3.715.244	2.780.999	987.607
<i>Ödünç Pay Senedi Piyasası Teminatları</i>	62.322	28.205	17.963
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>	27.094.832	20.653.581	12.580.387
<i>VİOB Takas Merkezinden Müşteri Alacakları</i>	69.151.678	62.817.327	119.378.731
<i>Halka Arza Aracılık Borçları</i>	-	1.800.345	-
TOPLAM	2.355.318.388	1.317.364.630	14.844.480.027

Diğer borçlar 31.12.2023 tarihinde 26.426.744 TL tutarındayken, 2024 yılında %19,33 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 21.317.889 TL'ye düşmüş, 2025 yılında ise %243,73 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 73.275.932 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılında diğer borçlarda meydana gelen artışın başlıca nedeni Şirket'in ödenecek vergi ve harçlarındaki yükseliş olmuştur. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 73.275.932 TL olan diğer borçlarının 66.636.358 TL tutarındaki kısmı ödenecek vergi ve harçlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2023 tarihinde 8.322.477 TL tutarındayken, 2024 yılında %224,74 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 27.026.651 TL'ye, 2025 yılında ise %3072,2 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 857.338.806 TL'ye yükselmiştir.

2023-2025 yılları arasında Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış olmuştur. Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %97,75'i ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yılında ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmazken, 2024 yılında 13.653.320 TL ve 2025 yılında 838.075.540 TL olmuştur.

Özkaynaklar

Özkaynaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ödenmiş Sermaye	397.000.000	397.000.000	397.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.105.078.314	1.105.078.314	1.105.078.314
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-552.226	-2.004.317	-3.331.226
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>(552.226)</i>	<i>-2.004.317</i>	<i>-3.331.226</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26.318.446	26.318.446	26.318.446
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-305.434.393	-454.331.423	-348.153.302
Net Dönem Karı/Zararı	-148.897.030	106.178.121	2.859.543.124
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.073.513.111	1.178.239.141	4.036.455.356
TOPLAM KAYNAKLAR	4.940.526.346	4.828.946.328	22.088.745.003

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.073.513.111 TL olan özkaynakları, 2024 yılında %9,76 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.178.239.141 TL, 2025 yılında ise %242,58 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 4.036.455.356 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebebi %2593,16 oranında yükseliş gösteren net dönem karı kalemi olmuştur.

Bu kapsamda, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.073.513.111 TL olan özkaynakları, 2.962.942.245 TL artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 4.036.455.356 TL'ye ulaşmıştır. 2023 – 2025 yılları arasında Şirket'in özkaynaklarının yıllık bileşik büyüme oranı yaklaşık %93,91 olarak gerçekleşmiştir.

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 dair bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarında cari oranı sırasıyla 1,26, 1,31 ve 1,28 olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.
- **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in nakit oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 0,57, 0,48 ve 0,62 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,26	1,31	1,28
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,57	0,48	0,62

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 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 0,78, 0,76 ve 0,82 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 2023 yılında 0,78, 2024 yılında 0,75, 2025 yılında ise 0,78 seviyesindedir.
- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 2023 yılında 0,00, 2024 yılında 0,01, 2025 yılında ise 0,04 seviyesindedir.
- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı 2023 yılında 0,22, 2024 yılında 0,24, 2025 yılında ise 0,18 seviyesindedir.

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimini yer almaktadır:

Mali Yapı Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,78	0,76	0,82

Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,78	0,75	0,78
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,00	0,01	0,04
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,22	0,24	0,18

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar veya zarar tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	5.239.105.050	4.408.942.106	8.870.365.617
Satışların Maliyeti	-4.345.683.545	-3.194.881.869	-5.982.489.543
Brüt Kar	893.421.505	1.214.060.237	2.887.876.074
Genel Yönetim Giderleri	-336.568.528	-371.538.145	-520.019.902
Pazarlama Giderleri	-27.860.543	-32.348.627	-61.036.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.229.087	4.056.280	1.648.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-124.319.487	-73.795.811	-3.836.367
Esas Faaliyet Karı	417.902.034	740.433.934	2.304.631.557
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	137.503.770	566.760.980	4.106.121.613
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-63.050.421	-1.076.173	-783.633.959
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	492.355.383	1.306.118.741	5.627.119.211
Finansman Gelirleri	70.406.789	173.812.702	106.866.863
Finansman Giderleri	-159.307.891	-944.304.512	-840.519.066
Net Parasal Pozisyon Kazançları	-481.524.350	-346.874.178	-682.088.440
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	-78.070.069	188.752.753	4.211.378.568
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-70.826.961	-82.574.632	-1.351.835.444
Dönem Vergi Gideri	-69.074.577	-55.164.794	-526.844.548
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-1.752.384	-27.409.838	-824.990.896
Net Dönem Karı	-148.897.030	106.178.121	2.859.543.124

Şirket'in 2023 yılında 5,2 milyar TL olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %15 oranında azalarak 4,4 milyar TL'ye düşerken, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %101 oranında artarak 8,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Satış Gelirleri	4.356.187.548	83,15	2.692.272.285	61,06	8.059.934.470	90,86
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	76,86	2.570.087.583	58,29	6.276.246.883	70,76
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	4,57	16.200.765	0,37	25.669.769	0,29
Finansman Bonusu Satışları	75.244.198	1,44	76.975.350	1,75	103.043.700	1,16
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	0,28	29.008.587	0,66	1.654.974.118	18,66
Hizmet Satışları	306.165.127	5,84	236.691.733	5,37	182.676.706	2,06

Pay Alım/Satım Aracılık Komisyonları	117.506.016	2,24	80.074.671	1,82	53.933.309	0,61
Vadeli İşlemler Alım/Satım Aracılık Komisyonları	19.962.766	0,38	20.262.379	0,46	25.943.849	0,29
Borsa Para Piyasası Aracılık Komisyonları	250.673	0,00	2.114.333	0,05	47.258.840	0,53
Pay-Repo Aracılık Komisyonları	72.465.369	1,38	119.052.650	2,70	29.299.334	0,33
Kurumsal Finansman Gelirleri	89.494.749	1,71	3.775.216	0,09	4.027.666	0,05
Saklama Komisyonu	294.030	0,01	703.405	0,02	1.734	0,00
Diğer Komisyon ve Gelirler	6.191.524	0,12	10.709.079	0,24	22.211.974	0,25
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Kredi ve Temerrüt Faizi Gelirleri	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Satış İndirimleri (-)	(18.750.895)	-0,36	(13.245.963)	-0,30	(4.736.761)	-0,05
<i>Müşterilere Komisyon İadeleri(-)</i>	<i>(18.750.895)</i>	<i>-0,36</i>	<i>(13.245.963)</i>	<i>-0,30</i>	<i>(4.736.761)</i>	<i>-0,05</i>
TOPLAM	5.239.105.050	100,00	4.408.942.106	100,00	8.870.365.617	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak portföy gelirlerinden, hizmet gelirlerinden ve diğer gelirlerden (kredi ve temerrüt faizi gelirleri) oluşmaktadır.

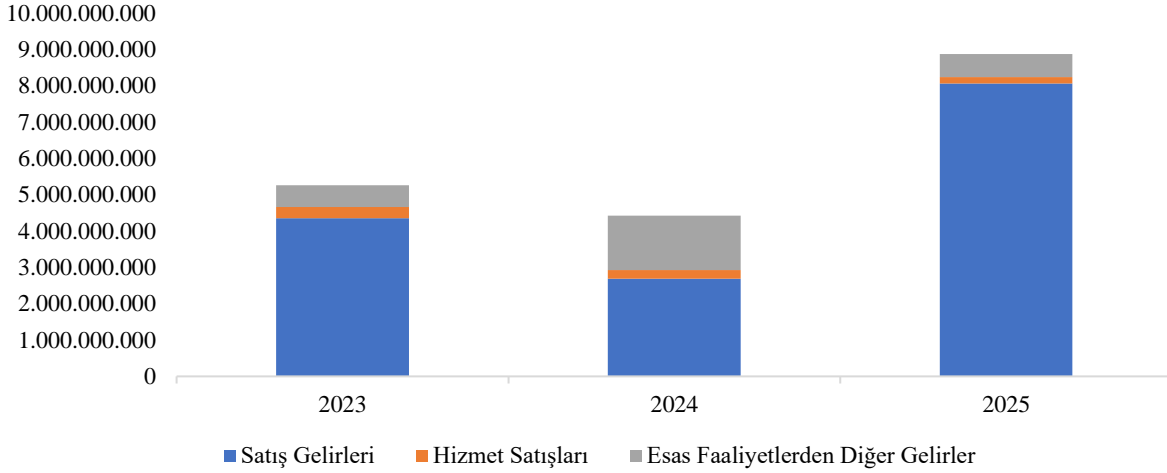
Şirket'in portföy işlemlerinin sonucu aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Satış Gelir-Gider Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Satış Gelirleri	4.356.187.548	2.692.272.285	8.059.934.470
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	2.570.087.583	6.276.246.883
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	16.200.765	25.669.769
Finansman Bonosu Satışları	75.244.198	76.975.350	103.043.700
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	29.008.587	1.654.974.118
Satışların Maliyeti	-4.345.683.545	-3.194.881.869	-5.982.489.543
Pay ve İlmühaber Alışları	-3.722.317.434	-2.378.862.521	-4.928.353.255
Özel Kesim Tahvil Alışları	-239.233.459	-15.921.382	-24.808.683
Finansman Bonosu Satışları	-75.080.163	-76.142.442	-100.953.459
Yatırım Fonu Alışları	-14.487.644	-27.292.329	-598.454.607
Kredi ve Temerrüt Faizi Giderleri	-294.564.845	-696.663.195	-329.919.539
Net Satış Geliri	10.504.003	-502.609.584	2.077.444.927
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	304.591.261	191.225.062	1.347.893.628
Özel Kesim Tahvil Satışları	362.902	279.383	861.086
Finansman Bonosu Satışları	164.035	832.908	2.090.241
Yatırım Fonu Satışları	-49.350	1.716.258	1.056.519.511
Kredi ve Temerrüt Faizi Giderleri	-294.564.845	-696.663.195	-329.919.539

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karında; portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin arasında, pay ve geçici ilmühaber satışları ile yatırım fonu satışlarının önemli yer kapladığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen kredi ve temerrüt faizi gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında elde edilen kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2025 yılında elde edilen satış gelirlerinin

net satış hasılat içindeki payı %90,86, hizmet gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %2,06 ve diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı ise %7,13 olarak gerçekleşmiştir.

Yıllara Göre Hasılat Dağılımı (TL)



Alnus Yatırım'ın 2025 yıl sonu itibarıyla net hizmet gelirlerinde en yüksek payı pay alım/satım aracılık komisyonları oluştururken, borsa para piyasası aracılık komisyonlarının da net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2025 yılında net hizmet gelirlerinin %85,64'ü aracılık gelirlerinden, %2,20'si kurumsal finansman gelirlerinden, %12,16'sı ise diğer komisyon ve gelirlerinden oluşmaktadır.

Aracılık gelirleri 2023 yılında 210,2 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %5,39 oranında artarak 221,5 milyon TL'ye, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %29,38 oranında azalarak 156,4 milyon TL'ye düşmüştür. Aracılık gelirleri; pay alım/satım komisyonları, vadeli işlemler alım/satım komisyonları, borsa para piyasası aracılık komisyonları ve pay-repo aracılık komisyonu gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında aracılık gelirlerinin %34,48'i pay alım/satım aracılık gelirlerinden, %16,58'i vadeli işlemler alım/satım aracılık gelirlerinden, %30,21'i borsa para piyasası aracılık gelirlerinden, %18,73'ü pay-repo aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında aracılık gelirlerinde meydana gelen düşüş büyük ölçüde pay-repo aracılık işlemi kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, Alnus Yatırım tarafından 2023 yılında bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş, finansman bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracı faaliyeti kapsamında Şirket'in kendisine ait ihraçları hariç olmak üzere 2023 yılında 2 ortaklığa, 2024 yılında 5 ortaklığa ve 2025 yılında 5 ortaklığa aracılık hizmeti vermiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları ve sermaye artırımları gibi faaliyetlerden gelir elde edilmektedir. Şirket, 2023 yılında %29,23 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2024 yılında %1,59, 2025 yılında ise %2,20 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri kredi ve temettü faiz gelirlerinden oluşmaktadır. 2023 – 2025 yılları arasında Diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı 2023 yılında %11,37 oranında, 2024 yılında %33,87 oranında, 2025 yılında ise %7,13 oranında gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2023 yılında 336.568.528 TL olan genel yönetim giderleri 2024 yılında %10,39 oranında artarak 371.538.145 TL, 2025 yılında ise %39,96 oranında artarak 520.019.902 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin en önemli unsuru personel giderleri olmuştur. Bu kapsamda, personel giderlerinin genel yönetim giderleri içindeki payı 2023 yılında %49,97, 2024 yılında %48,32, 2025 yılında ise %62,45 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2023 yılında 27.860.543 TL olan pazarlama giderleri 2024 yılında %16,11 oranında artarak 32.348.627 TL, 2025 yılında ise %88,68 oranında artarak 61.036.256 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in pazarlama giderlerinin en önemli unsuru BİST, Takasbank ve MKK komisyon giderleri olmuştur. Bu kapsamda, BİST, Takasbank ve MKK giderlerinin pazarlama giderleri içindeki payı 2023 yılında %9,00, 2024 yılında %32,84, 2025 yılında ise %55,28 olarak gerçekleşmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıca unsurları yatırım danışmanlığı gelirleri ile diğer kalemlerden oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Diğer Gelirler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Yatırım Danışmanlığı Gelirleri	986.895	449.550	773.826
Konusu Kalmayan Karşılıklar	6.094.843	105.677	80.675
Diğer	6.147.349	3.501.053	793.507
TOPLAM	13.229.087	4.056.280	1.648.008

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin başlıca unsurları işlem hatalarının düzeltilmesi ve diğer giderlerden oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

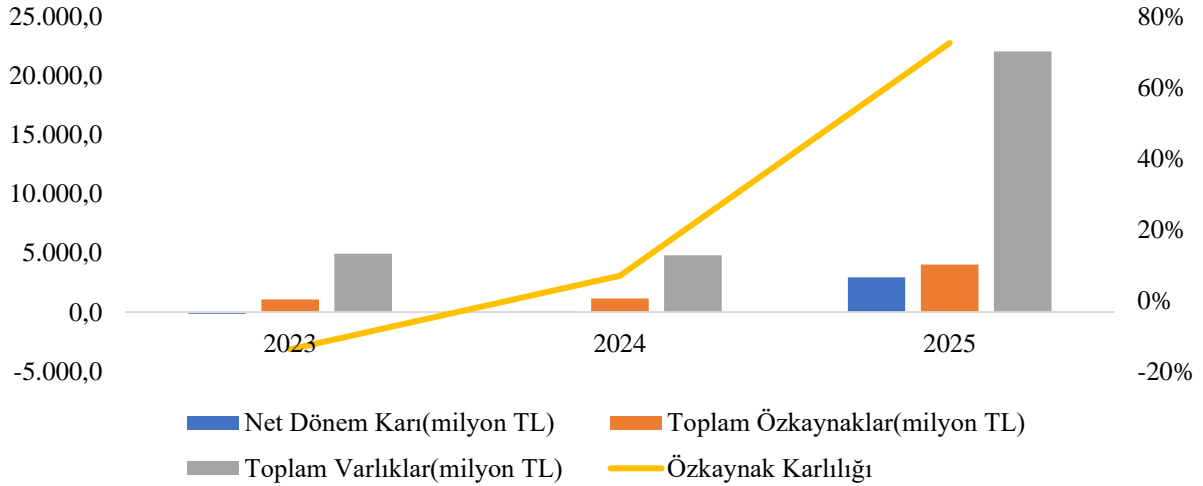
Diğer Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Karşılık Giderleri	-92.682.822	-19.714.840	-299.323
İşlem Hatalarının Düzeltilmesi	-31.313.565	-53.711.413	-2.698.937
Diğer	-323.100	-369.558	-838.107
TOPLAM	-124.319.487	-73.795.811	-3.836.367

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal gelirleri; mevduat faiz gelirleri, Takasbank faiz geliri, tahvil gelirleri, kur farkı gelirleri ve diğer gelirlerden oluşurken, finansal giderleri; teminat mektubu giderleri, opsiyon giderleri, kur farkı giderleri, tahvil/bono faizi giderleri ve diğer finansman giderlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal gelirler ile finansal giderlerin kırılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Mevduat Faiz Gelirleri	10.649.994	8.593.411	7.465.728
Takasbank Nema Faizi	7.023.266	17.616.085	37.220.240
Tahvil Gelirleri	8.165.242	108.463.569	46.491.672
Kur Farkı Gelirleri	44.563.966	39.139.637	15.655.692
Diğer Gelirler	4.321	-	33.531
Toplam	70.406.789	173.812.702	106.866.863
Finansman Giderleri (TL)			
Teminat Mektubu Giderleri	-102.159	-361.601	-5.298.687
Opsiyon Giderleri	-97.668.909	-492.267.094	-210.866.419
Kur Farkı Giderleri	-20.184.975	-19.493.662	-2.068.230
Tahvil/Bono Faizi Giderleri	-39.973.124	-424.692.817	-616.802.319
Diğer Finansman Giderleri	-1.378.724	-7.489.338	-5.483.411
Toplam	-159.307.891	-944.304.512	-840.519.066

Yukarıda detaylandırılan faaliyetler sonucunda, Şirket'in 2023 yılında 148.897.030 TL olan net dönem zararı 2024 yılında 80.000.241 TL net dönem karı olarak, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %3566 artışla 2.933.006.119 TL olarak gerçekleşmiştir. Alnus Yatırım'ın özkaynak karlılığı 2023 yılında -%14 olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %7'ye yükselmiş, 2025 yılında ise %73'e yükselmiştir. 2025 yılında Şirket'in pay satışlarındaki %244,20'lik artış ile özkaynak karlılığı %66'ya yükselmiştir.

Yıllara Göre Özkaynak Karlılığı (%)



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

Şirket'in 2023 yılında 5,2 milyar TL olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %15 oranında azalarak 4,4 milyar TL'ye düşerken, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %101 oranında artarak 8,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
Satış Gelirleri	4.356.187.548	83,15	2.692.272.285	61,06	8.059.934.470	90,86
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	76,86	2.570.087.583	58,29	6.276.246.883	70,76
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	4,57	16.200.765	0,37	25.669.769	0,29

Finansman Bonosu Satışları	75.244.198	1,44	76.975.350	1,75	103.043.700	1,16
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	0,28	29.008.587	0,66	1.654.974.118	18,66
Hizmet Satışları	306.165.127	5,84	236.691.733	5,37	182.676.706	2,06
Pay Alım/Satım Aracılık Komisyonları	117.506.016	2,24	80.074.671	1,82	53.933.309	0,61
Vadeli İşlemler Alım/Satım Aracılık Komisyonları	19.962.766	0,38	20.262.379	0,46	25.943.849	0,29
Borsa Para Piyasası Aracılık Komisyonları	250.673	0,00	2.114.333	0,05	47.258.840	0,53
Pay-Repo Aracılık Komisyonları	72.465.369	1,38	119.052.650	2,70	29.299.334	0,33
Kurumsal Finansman Gelirleri	89.494.749	1,71	3.775.216	0,09	4.027.666	0,05
Saklama Komisyonu	294.030	0,01	703.405	0,02	1.734	0,00
Diğer Komisyon ve Gelirler	6.191.524	0,12	10.709.079	0,24	22.211.974	0,25
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Kredi ve Temerrüt Faizi Gelirleri	595.503.270	11,37	1.493.224.051	33,87	632.491.202	7,13
Satış İndirimleri (-)	-18.750.895	-0,36	-13.245.963	-0,30	-4.736.761	-0,05
Müşterilere Komisyon İadeleri	-18.750.895	-0,36	-13.245.963	-0,30	-4.736.761	-0,05
TOPLAM	5.239.105.050	100,00	4.408.942.106	100,00	8.870.365.617	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak portföy gelirlerinden, hizmet gelirlerinden ve diğer gelirlerden (kredi ve temerrüt faizi gelirleri) oluşmaktadır.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in portföye gerçekleştirdiği işlemlerinin sonucu aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Portföy İşlemleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Satış Gelirleri	4.356.187.548	2.692.272.285	8.059.934.470
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	4.026.908.695	2.570.087.583	6.276.246.883
Özel Kesim Tahvil Satışları	239.596.361	16.200.765	25.669.769
Finansman Bonosu Satışları	75.244.198	76.975.350	103.043.700
Yatırım Fonu Satışları	14.438.294	29.008.587	1.654.974.118
Satışların Maliyeti	-4.345.683.545	-3.194.881.869	-5.982.489.543
Pay ve İlmühaber Alışları	-3.722.317.434	-2.378.862.521	-4.928.353.255
Özel Kesim Tahvil Alışları	-239.233.459	-15.921.382	-24.808.683
Finansman Bonosu Satışları	-75.080.163	-76.142.442	-100.953.459
Yatırım Fonu Alışları	-14.487.644	-27.292.329	-598.454.607
Kredi ve Temerrüt Faizi Giderleri	-294.564.845	-696.663.195	-329.919.539
Net Satış Gelirleri	10.504.003	-502.609.584	2.077.444.927
Pay ve Geçici İlmühaber Satışları	304.591.261	191.225.062	1.347.893.628
Özel Kesim Tahvil Satışları	362.902	279.383	861.086
Finansman Bonosu Satışları	164.035	832.908	2.090.241
Yatırım Fonu Satışları	-49.350	1.716.258	1.056.519.511
Kredi ve Temerrüt Faizi Giderleri	-294.564.845	-696.663.195	-329.919.539

Diğer gelirlerin altında izlenen kredi ve temerrüt faizi gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2025 yılında elde edilen satış gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %90,86, hizmet gelirlerinin net satış hasılatı içindeki payı %2,06 ve diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı ise %7,13 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla hizmet gelirleri; aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri, diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. Alnus Yatırım'ın 2025 yıl sonu itibarıyla net hizmet gelirlerinde en yüksek payı pay alım/satım aracılık komisyonları oluştururken, borsa para piyasası aracılık komisyonlarının da net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2025 yılında net hizmet gelirlerinin %85,64'ü aracılık gelirlerinden, %2,20'si kurumsal finansman gelirlerinden, %12,16'sı ise diğer komisyon ve gelirlerinden oluşmaktadır.

Aracılık gelirleri 2023 yılında 210,2 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %5,39 oranında artarak 221,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %29,38 oranında azalarak 156,4 milyon TL'ye düşmüştür. Aracılık gelirleri; pay alım/satım komisyonları, vadeli işlemler alım/satım komisyonları, borsa para piyasası aracılık komisyonları ve pay-repo aracılık komisyonu gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında aracılık gelirlerinin %34,48'i pay alım/satım aracılık gelirlerinden, %16,58'i vadeli işlemler alım/satım aracılık gelirlerinden, %30,21'i borsa para piyasası aracılık gelirlerinden, %18,73'ü pay-repo aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında aracılık gelirlerinde meydana gelen düşüş büyük ölçüde pay-repo aracılık işlemi kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, Alnus Yatırım tarafından 2023 yılında bir ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş, finansman bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracı faaliyeti kapsamında Şirket'in kendisine ait ihraçları hariç olmak üzere 2023 yılında 2 ortaklığa, 2024 yılında 5 ortaklığa ve 2025 yılında 5 ortaklığa aracılık hizmeti vermiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları ve sermaye artırımları gibi faaliyetlerden gelir elde edilmektedir. 2023 yılında %29,23 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı, 2024 yılında %1,59, 2025 yılında ise %2,20 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı içinde yer alan diğer gelirleri kredi ve temettü faiz gelirlerinden oluşmaktadır. 2023 – 2025 yılları arasında Diğer gelirlerin net satış hasılatı içindeki payı 2023 yılında %11,37, 2024 yılında %33,87 ve 2025 yılında ise %7,13 olarak gerçekleşmiştir.

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:

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	17.194.950.841
Garantili/Teminatlı	322.067.521
Garantisiz/Teminatsız	16.872.883.320
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	857.338.806
Garantili/Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	18.052.289.647
Özkaynaklar	4.036.455.356

Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	397.000.000
Yasal yedekler	26.318.446
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	22.088.745.003
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	33.253.883
B. Nakit Benzerleri	23.397.739
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	10.529.241.014
D. Likidite (A+B+C)	10.585.892.636
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	11.052.107.021
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	629.400.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.232.844.878
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.862.244.878
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-21.008.599.657
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-21.008.599.657

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

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

Kaynaklar (TL)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.858.690.758	78,10	3.623.680.536	75,04	17.194.950.841	77,84
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.420.521.098	28,75	2.266.083.233	46,93	1.862.244.878	8,43
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	5.050.882	0,10	6.684.640	0,14	9.486.662	0,04
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.160.288	0,02	-	-	-	-
Ticari Borçlar	2.355.318.388	47,67	1.317.364.630	27,28	14.844.480.027	67,20
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>245.396.144</i>	<i>4,97</i>	<i>605.879.485</i>	<i>12,55</i>	<i>4.729.695.610</i>	<i>21,41</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>2.109.922.244</i>	<i>42,71</i>	<i>711.485.145</i>	<i>14,73</i>	<i>10.114.784.417</i>	<i>45,79</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.303.479	0,27	6.581.250	0,14	12.170.832	0,06
Diğer Borçlar	26.426.744	0,53	21.317.889	0,44	73.275.932	0,33
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>6.136.620</i>	<i>0,12</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>20.290.124</i>	<i>0,41</i>	<i>21.317.889</i>	<i>0,44</i>	<i>73.275.932</i>	<i>0,33</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32.561.540	0,66	-	0,00	387.785.633	1,76
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.348.339	0,09	5.648.894	0,12	5.506.877	0,02
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>3.348.481</i>	<i>0,07</i>	<i>5.062.047</i>	<i>0,10</i>	<i>4.852.362</i>	<i>0,02</i>
Diğer Karşılıklar	999.858	0,02	586.847	0,01	654.515	0,00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.322.477	0,17	27.026.651	0,56	857.338.806	3,88

Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	4.859.281	0,10	8.848.921	0,18	13.389.972	0,06
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.463.196	0,07	4.524.410	0,09	5.873.294	0,03
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>3.463.196</i>	<i>0,07</i>	<i>4.524.410</i>	<i>0,09</i>	<i>5.873.294</i>	<i>0,03</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	13.653.320	0,28	857.338.806	3,88
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.073.513.111	21,73	1.178.239.141	24,40	4.036.455.356	18,27
Ödenmiş Sermaye	397.000.000	8,04	397.000.000	8,22	397.000.000	1,80
Sermaye Düzeltme Farkları	1.105.078.314	22,37	1.105.078.314	22,88	1.105.078.314	5,00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-552.226	-0,01	-2.004.317	-0,04	-3.331.226	-0,02
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-552.226</i>	<i>-0,01</i>	<i>-2.004.317</i>	<i>-0,04</i>	<i>-3.331.226</i>	<i>-0,02</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26.318.446	0,53	26.318.446	0,55	26.318.446	0,12
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-305.434.393	-6,18	-454.331.423	-9,41	-348.153.302	-1,58
Net Dönem Karı/Zararı	-148.897.030	-3,01	106.178.121	2,20	2.859.543.124	12,95
TOPLAM KAYNAKLAR	4.940.526.346	100,00	4.828.946.328	100,00	22.088.745.003	100,00

31.12.2025 tarihi itibarıyla 17.194.950.841 TL tutarındaki kısmı kısa vadeli ve 857.338.806 TL tutarındaki kısmı uzun vadeli olmak üzere Şirket'in toplam yükümlülükleri toplam 22.088.745.003 TL'dir. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynaklar içerisinde en önemli payı net dönem karı oluşturmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde en önemli payı ticari borçlar oluşturmaktadır. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının %66,20'sini finansman bonusu ihraçlarından borçlar oluşturmakta olup, İşbu izahname tarihi itibarıyla tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Alnus Yatırım'ın İzahname Tarihi İtibarıyla Tedavülde Bulunan Borçlanma Araçları İhraçları				
ISIN Kodu	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	İhraç Tutarı (TL)	Faiz Oranı
TRFSRMD72612	12.01.2026	13.07.2026	150.000.000	TLREF + %4,50
TRFSRMDE2625	24.04.2026	21.10.2026	100.000.000	%45,00
TRFSRMDE2617	24.10.2025	23.10.2026	200.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %3,75
TRFSRMD32723	24.03.2026	23.03.2027	139.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %4,50
TRFSRMD62613	3.06.2025	2.06.2026	200.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %4,50
TRFSRMD82611	3.02.2026	4.08.2026	144.500.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %4,00
TRFSRMDK2619	5.11.2025	4.11.2026	150.000.000	BİST TLREF Endeksi Değişimi + %3,75
TRFSRMD62621	3.03.2026	3.06.2026	147.500.000	45,00
TRFSRMD72620	23.03.2026	21.07.2026	147.818.000	47,50

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

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

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	(90.327.844)	(132.513.848)	814.644.906
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	12.621.831	-4.914.467	36.711.455
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	83.694.324	152.790.136	-829.467.333
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	5.988.311	15.361.821	21.889.028
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	116.855.275	43.515.405	45.501.569
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	43.515.405	45.501.569	56.651.622

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışlarında faaliyetler sonucunda elde edilen dönem karı ile işletme sermayesindeki değişimler belirleyici unsurlar olmuştur. Şirket'in işletme faaliyetlerinden 2023 yılında 90.327.844 TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşirken, 2024 yılında 132.513.848 TL tutarında nakit çıkışı, 2025 yılında ise 814.644.906 TL nakit girişi gerçekleşmiştir. 2025 yılında işletme faaliyetlerinden nakit girişlerinin en önemli etkeni ticari alacak ve borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler olup, 13.838.030.950 TL tutarında nakit girişi gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit akışları, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla pozitif olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif olmasının başlıca nedeni 44.685.968 TL nakit girişi sağlayan, alınan faizlerdir.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla negatif olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının negatif olmasının başlıca unsuru borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları ve ödenen faiz olmuştur. 2025 yılında borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları 859.950.000 TL olarak gerçekleşirken, ödenen faiz nakit çıkışı 871.755.577 TL tutarında gerçekleşmiş olup, borçlanmadan kaynaklı 915.971.111 TL net nakit girişi sağlanmıştır.

Yukarıda özetlenen nakit hareketlerinin sonucunda, Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 2023 yıl sonu itibarıyla 43.515.405 TL, 2024 yıl sonu itibarıyla 45.501.569 TL, 2025 yıl sonu itibarıyla ise 56.651.622 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Toplam Borçlar	3.867.013.235	3.650.707.187	18.052.289.647
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	2.205.970.187	1.729.318.111	10.585.892.636
Net Borçlar	1.661.043.048	1.921.389.076	7.466.397.011
Özkaynaklar	1.073.513.111	1.178.239.141	4.036.455.356
Net Borçlar/Özkaynaklar	55%	63%	85%

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla net borçları artış eğilimindeyken özkaynaklarındaki artış oranının borçlarındaki artış oranından daha düşük olması sonucunda, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %55 olan net borçlar özkaynaklar oranı 31.12.2024 tarihi itibarıyla %63'ya, 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise %85'e yükselmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tabloları itibarıyla net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır:

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	4.850.589.642	4.761.165.065	22.021.967.875
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.858.690.758	3.623.680.536	17.194.950.841
Net İşletme Sermayesi	991.898.884	1.137.484.529	4.827.017.034

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

Şirket tarafından izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla verilen teminat, rehin ve ipotekler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	51.431.236	103.405.314	322.067.521
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
Toplam	51.431.236	103.405.314	322.067.521

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

Yoktur.

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:

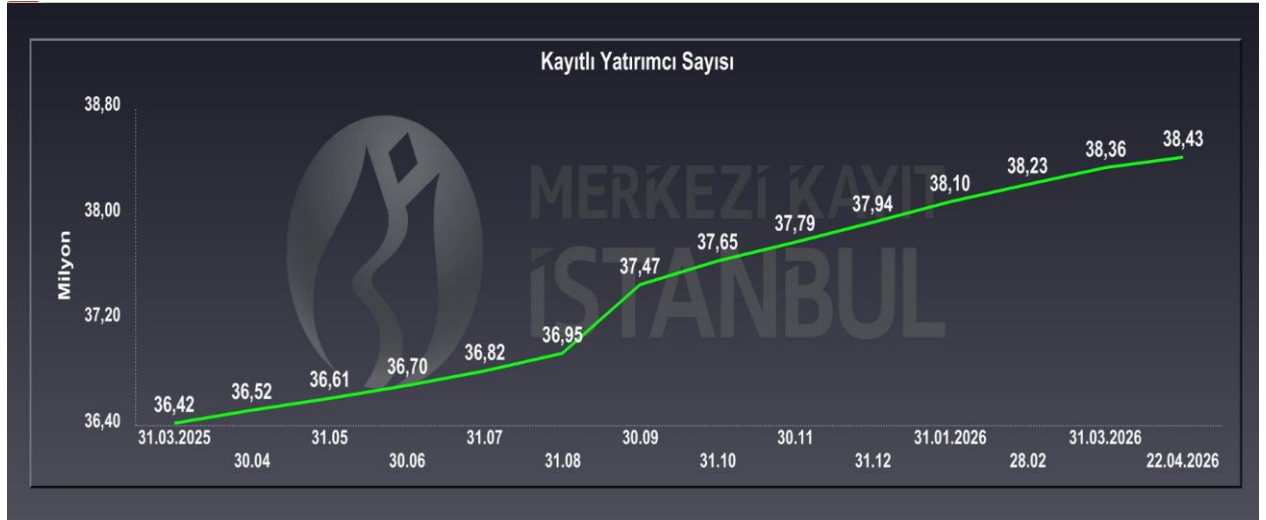
Genel olarak; küresel ve yurtiçi sermaye piyasalarında büyüme, enflasyon ve işsizlik gibi makro verilerin değişiminden doğrudan etkilenen para politikaları sermaye piyasalarını yakından ilgilendirecektir. Yurt içinde büyüme, enflasyon ve buna bağlı olarak politika faiz oranı ve piyasa

faiz oranı, Merkez Bankası'nın uygulayacağı para politikası ile hazinenin maliye politikaları, küresel ekonomideki ve politiklardaki gelişmeler, jeopolitik konumumuz gereği ülkemiz coğrafyasındaki savaş riskleri gibi durumlar ülkemiz sermaye piyasalarını yakından ilgilendiren en önemli konular arasındadır.

Özellikle Covid-19 pandemisinden başlayarak sermaye piyasalarındaki işlem hacimleri hızlı bir şekilde artmış ve bu durum aralarında Şirket'in de olduğu aracı kurumların gelirlerine olumlu yansımış, ülkemiz sermaye piyasasında uzun yıllar sonra pay piyasası yatırımcı sayısında ciddi artışlar ve hesap açılışları görülmüştür.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektörü, son yıllarda yatırımcı tabanındaki genişleme ve işlem hacimlerindeki artış paralelinde güçlü bir büyüme eğilimi sergilemektedir.

MKK tarafından yayımlanan "Kaydi Sistem İstatistikleri" verilerine göre, Türkiye'de yatırımcı sayısında son yıllarda önemli bir artış yaşanmıştır. 2022 yıl sonu itibarıyla toplam kayıtlı yatırımcı sayısı yaklaşık 27 milyon seviyesinde gerçekleşirken, 2023 yıl sonunda 31 milyonun üzerine, 2024 yıl sonunda ise 33 milyon seviyesine ulaşmıştır. 22.04.2026 tarihi itibarıyla toplam kayıtlı yatırımcı sayısı 37 milyonun üzerinde seyirini sürdürmektedir.



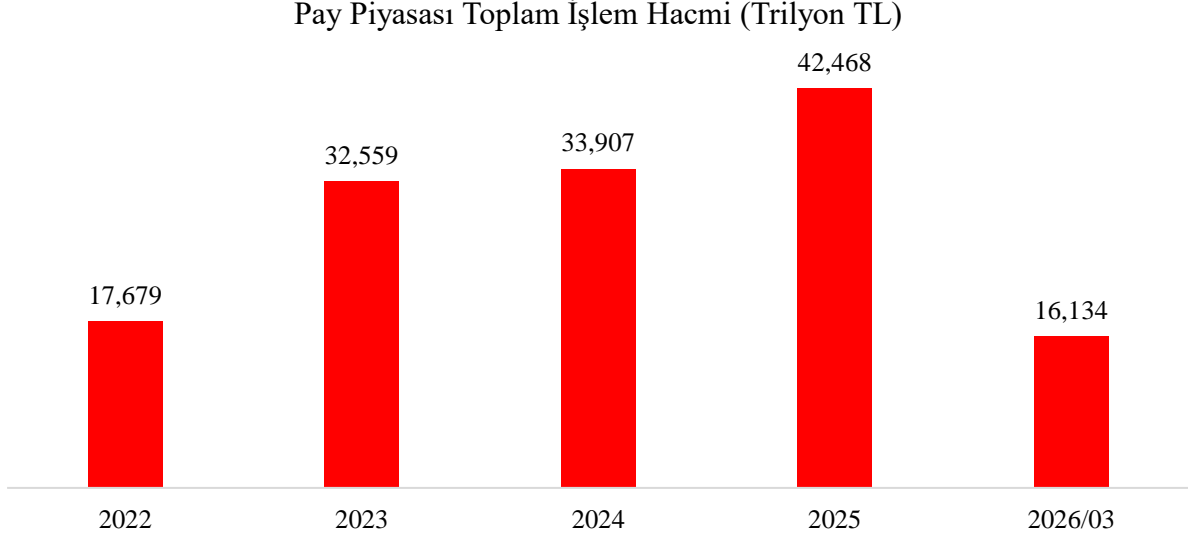
Kaynak: MKK, Veri Analizi Platformu (<https://www.vap.org.tr/?col=101>)

Aynı dönemde, bakiyeli yatırımcı sayısı 2022 yıl sonunda yaklaşık 3,8 milyon seviyesinde iken, 2023 yılında 7,6 milyon seviyesine yaklaşmış, 2024 yıl sonunda 6,8 milyonun üzerine çıkmış ve 22.04.2026 tarihi itibarıyla 10,6 milyon bandında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler, sermaye piyasalarına olan yatırımcı ilgisinin geniş bir tabana yayıldığını göstermektedir.



Kaynak: MKK, Veri Analizi Platformu (<https://www.vap.org.tr/?col=101>)

Borsa İstanbul verilerine göre, pay piyasasında toplam işlem hacmi 2022 yılında yaklaşık 17,6 trilyon TL, 2023 yılı itibarıyla 32,5 trilyon TL, 2024 yılı itibarıyla 33,9 trilyon TL, 2025 yılı itibarıyla 42,4 trilyon TL, 2026 yılı 3 aylık dönemde ise 16,1 trilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında gerçekleşen halka arz sayılarındaki artış, piyasaya yeni yatırımcı girişini destekleyen önemli bir unsur olmuştur.



Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünüm Nisan 2026

2025 yılının ilk dokuz ayında yatırım kuruluşlarının sabit getirili menkul kıymetlerin ve repo işlemlerinin hacmi önemli ölçüde artmış, 2024 yılı toplamının üzerine çıkmıştır. Türev piyasalarında opsiyon hacmi yıllık %166 artış sergilerken, vadeli işlemler ve kaldıraçlı işlemler de %50 civarında artış sergilemiştir. Pay senedi işlemleri ise azalan ilgiyle yalnızca %13 oranında artmıştır.

Yatırım Kuruluşlarının Toplam İşlem Hacmi (Milyon TL)	2024/09	2024	2025/09	Yıllık Değ. (%)
Pay Senedi	53.549.627	68.301.493	60.367.038	12,7
Aracı Kurum	46.588.000	59.431.712	52.387.821	12,4
Banka	6.961.627	8.869.798	7.979.217	14,6
SGMK	7.699.853	10.874.291	16.078.774	108,8
Aracı Kurum	836.069	1.576.463	2.588.500	209,6
Banka	6.863.784	9.297.828	13.490.274	96,5
Repo	226.037.218	376.775.727	446.381.627	97,5
Aracı Kurum	58.695.946	108.634.883	133.695.004	127,8
Banka	167.341.272	268.140.844	312.686.623	86,9
Vadeli İşlemler	23.327.093	32.698.833	34.543.806	48,1
Aracı Kurum	21.327.547	29.982.713	31.733.313	48,8
Banka	1.999.546	2.716.120	2.810.493	40,6
Opsiyon	207.386	329.155	551.847	166,1
Aracı Kurum	173.415	277.471	436.494	151,7
Banka	33.971	51.684	115.353	239,6
Varant	258.121	315.417	200.394	-22,4
KAS	29.342.878	42.513.096	44.801.854	52,7
Müşteri	16.726.972	24.252.373	25.522.900	52,6
Likidite Sağlayıcı	12.615.906	18.260.723	19.278.954	52,8

Kaynak: Borsa İstanbul, TSPB (Gösterge Kış 2026)

Özellikle Covid-19 pandemisinden başlayarak sermaye piyasalarındaki işlem hacimleri hızlı bir şekilde artmış, ülkemiz sermaye piyasasında uzun yıllar sonra pay piyasası yatırımcı sayısında ciddi artışlar ve hesap açılışları görülmüş ve bu durum aralarında Şirket'in de olduğu aracı kurumların gelirlerine olumlu yansımıştır.

Bununla birlikte; yurt içi ve global finansal piyasalardaki koşullar, genel ekonomideki riskler sektörün maruz kalabileceği likidite riski benzeri riskler aracılık sektöründe faaliyet gösteren kuruluşların işlem hacimlerini ve dolayısıyla aracılık komisyon gelirlerini olumsuz etkileme potansiyeli taşımaktadır.

TSPB'nin Gösterge Kış 2026 yılı raporundaki analize göre, 2024 yılı boyunca özellikle gelişmiş ülkelerde yüksek enflasyon, artan faiz oranları ve finansal koşullardaki sıkılaşıma, yatırımcıların risk iştahını baskılamış ve halka arz faaliyetlerinin sınırlı kalmasına yol açmıştır. 2025 yılı itibarıyla ise küresel ekonomide enflasyonist baskıların kademeli olarak azalması, para politikasına ilişkin belirsizliklerin görece hafiflemesi ve yatırımcı güveninde gözlenen toparlanma ile birlikte küresel halka arz piyasasında yeniden canlanma eğilimi ortaya çıkmıştır. Özellikle büyük ölçekli halka arzların yeniden başlaması ve kurumsal yatırımcı talebinin artması, halka arz hacimlerinde belirgin bir artışı beraberinde getirmiştir. Ernst & Young'un Global IPO Trends raporuna göre, 2024 yılının ilk dokuz ayında dünya genelinde toplam 874 şirket halka arz edilmiş ve bu halka arzların toplam büyüklüğü 78 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk dokuz ayında ise küresel halka arz sayısı 914'e yükselirken, toplam halka arz büyüklüğü 110 milyar dolara ulaşmıştır. Buna göre, yıllık bazda halka arz sayısında yaklaşık %5'lik bir artış, toplam halka arz hacminde ise yaklaşık %41 oranında güçlü bir yükseliş kaydedilmiştir.

Türkiye'de ise pay piyasasına azalan ilgiyle halka arzlar yavaşlamıştır. 2025 yılı içerisinde 12 şirket ve bir yatırım ortaklığı borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 31 milyar TL'ye yaklaşmıştır. Halka arz olan şirketlerin %62'si Yıldız Pazarda, %38'i ise Ana Pazarda kote olmuştur. Bu halka arzlara katılan toplam yatırımcı sayısı ise 3,3 milyon kişi olmuştur.

TSPB'nin Gösterge Kış 2026 yılı raporu analizine göre, 2025 yılının ilk dokuz ayında özel sektör borçlanma aracı ihracı hasılatı, 2024 yılının aynı dönemine göre %50 artışla 666 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1.373 adet tahvil ihracının gerçekleştirildiği görülmektedir.

Tamamlanan Kurumsal Finansman Projeleri	2024	2024/09	2025/09
Birincil Halka Arz	41	37	15
İkincil Halka Arz	-	-	-
Tahvil-Bono İhracı	1.204	905	1.008
Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış	1	1	2
Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış	5	5	2
Finansal Ortaklık	-	-	-
Diğer Finansmana Aracılık	1	1	1
Sermaye Artırımı	36	26	13
Temettü Dağıtımı	45	45	33
Özelleştirme-Alış Tarafı	1	1	-
Özelleştirme-Satış Tarafı	1	-	1
Diğer Danışmanlık	50	47	58
Toplam	1.385	1.068	1.133

Kaynak: TSPB, Gösterge Kış 2026

TSPB tarafından Gösterge Kış 2026 yayınında derlenen verilere göre; 2025 yılı Eylül ayında aracı kurumlar 1.287 adet yeni kurumsal finansmanı projesi almış, 1.008'i tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 1.133 adet proje tamamlamıştır. Aynı dönemde 91 yeni halka arz projesi alınmış, 15

halka arz projesi ise tamamlanmıştır. Toplam proje sayıları ve yüksek faiz ortamı gözetildiğinde halka arzlara ve genel olarak diğer Kurumsal Finansman faaliyetlerine ilginin devam edeceği beklenmektedir.

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 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 karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

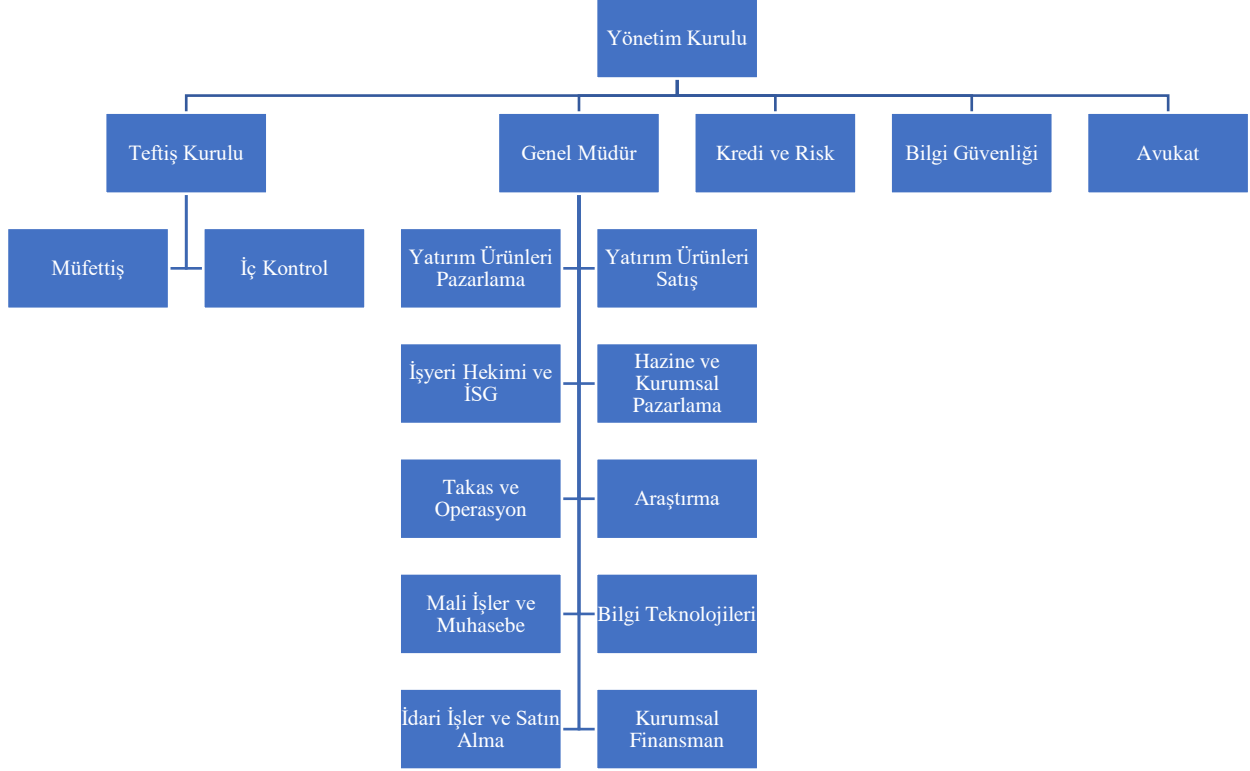
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Alnus Yatırım'ın 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 Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermayedeki Payı	
					(TL)	(%)
Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10 Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay	397.000.000	100
Metin Kartal EMÜR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Mali İşler ve Muhasebe Müdürü	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay	-	-
Fadimenur DEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi		Avukat	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay	-	-
Osman SARAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi		-	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay	-	-
Seyit Tahir ÖZEK	Yönetim Kurulu Üyesi		Genel Müdür – Genel Müdür Vekili	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay	-	-

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri, Şirket'in 02.07.2024 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10 Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	397.000.000	100
Seyit Tahir ÖZEK	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10 Şişli/İstanbul	Genel Müdür	-	-

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

Şirket, 12.04.1990 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:

Yoktur.

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

Adı – Soyadı	Görevi	İş Tecrübesi (Yıl)
Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	39
Metin Kartal EMÜR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Mali İşler ve Muhasebe Müdürü	16
Fadimenur DEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi/Avukat	3
Osman SARAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	29
Seyit Tahir ÖZEK	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	31

Nusret ALTINBAŞ – Yönetim Kurulu Başkanı

Nusret Altınbaş, Altınbaş Holding ve kurucusu olduğu Aynus Holding bünyesinde üst düzey görevler üstlenen Türkiye'nin önde gelen iş insanları arasında yer almaktadır. Nusret Altınbaş'ın eğitim hayatı Gaziantep'te başlamış, Kıbrıs'ta devam etmiştir. İlk ve ortaöğreniminin ardından yüksek öğrenimini Almanya'da tamamlayan Altınbaş, eğitim yılları boyunca iş hayatıyla bağını sürdürmüş ve sektör deneyimini genç yaşta geliştirmeye başlamıştır. 1992 yılında Almanya'ya giden Altınbaş, aynı yıl Altınbaş Holding Yönetim Kurulu Üyesi olmuş ve Altınbaş markasının Köln merkezli Avrupa temsilciliğini üstlenmiştir. Bu görev kapsamında holdingin uluslararası pazarlardaki yapılanma ve operasyon süreçlerinin stratejik yönetimini yürütmüş, markanın yurt dışı büyüme ve kurumsallaşma sürecinde aktif rol almıştır. Altınbaş, bu görevini günümüzde de sürdürmektedir. Holding bünyesinde faaliyet gösteren başlıca şirketler arasında Altınbaş, Onsa Rafineri, Altınbaş Kıymetli Madenler Borsası A.Ş., Creditwest Bank Kıbrıs, Creditwest Bank Ukrayna, Creditwest Factoring, Creditwest Insurance, Creditwest Finance, Alpet Kıbrıs ve Transal Denizcilik yer almaktadır. Almanya'da bulunduğu yıllarda Türk İşadamları Dernekleri Avrupa Federasyonu (TİDAF) ve Türk-Alman Dayanışma Derneği bünyesinde aktif görevler üstlenmiş,

her iki kurumda da ikinci başkanlık görevlerinde bulunmuştur. 2010 yılı itibarıyla Onsa Mücevherat ve Assos Kuyumculuk Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini eş zamanlı olarak sürdürmüş, 2013 yılında ise Creditwest Faktoring A.Ş. ve Creditwest Bank LTD. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiştir. Nusret Altınbaş, kurucusu ve Yönetim Kurulu Başkanı olduğu Aynus Holding çatısı altında finans, sermaye piyasaları, portföy yönetimi, mücevher, gayrimenkul ve teknoloji alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin stratejik yönetimini yürütmektedir. Aynus Holding bünyesinde faaliyet gösteren başlıca şirketler arasında Alnus Yatırım, Atlas Portföy, Pirnus Diamond, Apro ve Pirnus Yapı İnşaat yer almaktadır. Nusret Altınbaş; Birleşmiş Markalar Derneği, Finansal Kurumlar Birliği, İstanbul Maden ve Metaller İhracatçı Birlikleri, İstanbul Sanayi Odası, İstanbul Ticaret Odası, Borsa İstanbul, Beşiktaş Jimnastik Kulübü ve Herdem Çare TBL1XR1 Araştırma ve Destek Derneği gibi birçok kurum ve kuruluşta üyeliklere sahiptir. İş dünyasındaki başarıları kapsamında İMMİB İhracatın Yıldızları Ödülleri ve Capital 500 listesi gibi önemli platformlarda çeşitli ödüller kazanılmıştır. Ayrıca 2012–2013 sezonunda Beşiktaş Jimnastik Kulübü Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

Metin Kartal EMÜR – Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Mali İşler ve Muhasebe Müdürü

Metin Kartal Emür, finans ve muhasebe alanında yaklaşık 16 yıllık deneyime sahip olup mali işler ve operasyon süreçlerinde görev yapmaktadır. Daha önce ATIG Yatırım Menkul Değerler AŞ bünyesinde Mali İşler Uzmanı olarak çalışmış olup, cari hesap mutabakatları, KDV, muhtasar, damga vergisi, BSMV, BA-BS ve kurumlar vergisi beyannamelerinin hazırlanması, e-Fatura ve e-Defter süreçlerinin yürütülmesi, banka hareketlerinin kontrolü, KAP bildirimleri ve mali raporlamaların hazırlanması süreçlerinde görev almıştır. Ayrıca Türksa Makine ve Yedek Parça San. ve Tic. AŞ ve KPC Demir Doğrama Ahşap Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti. bünyelerinde ön muhasebe elemanı olarak görev yapmıştır. Muhasebe kayıtlarının tutulması, fatura işlemleri, cari hesap takibi ve finansal işlemlerin yürütülmesinde görev almıştır. Sakarya Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Emür, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 1 Lisansı'na sahip olup muhasebe programları, e-Defter ve e-Fatura uygulamaları ile Microsoft Office programlarını kullanmaktadır. İngilizce seviyesi orta düzeydedir.

Fadimenur DEMİR – Yönetim Kurulu Üyesi/Avukat

Fadimenur Demir, Altınbaş Üniversitesi Hukuk Fakültesi'ni yüksek onur derecesiyle ve fakülte birincisi olarak tamamlamıştır. Eğitim süresince farklı akademik yıllarda onur ve başarı bursları almaya hak kazanmıştır. Lisans eğitiminin ardından İstanbul Barosu nezdinde yasal stajını tamamlayan Demir, Eylül 2023 tarihinde Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde Şirket Avukatı – Hukuk ve Mevzuata Uyum pozisyonunda görevine başlamıştır. İş hayatı ile birlikte Haziran 2024 tarihinde Marmara Üniversitesi Ekonomi Hukuku Yüksek Lisans (Tezsiz) eğitimini tamamlamış olup güncel olarak İstanbul Bilgi Üniversitesi Business Law Programında(Tezli) Yüksek Lisans eğitimine devam etmektedir. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme lisanslarına sahiptir.

Osman SARAÇ – Yönetim Kurulu Üyesi

Osman Saraç, maliye, sermaye piyasaları ve kamu yönetimi alanlarında uzun yıllara dayanan deneyime sahip olup kamu ve özel sektörde üst düzey görevlerde bulunmuş bir yöneticidir.

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü mezunu olan Saraç, Gazi Üniversitesi Maliye alanında yüksek lisansını tamamlamış, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde doktora çalışmalarını sürdürmüştür. Kariyerine Maliye Bakanlığı Teftiş Kurulu Başkanlığı bünyesinde Maliye Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Saraç, bu süreçte vergi denetimi ve mali mevzuat alanlarında kapsamlı çalışmalar yürütmüştür.

Daha sonra İstanbul Altın Borsası'nda Başkan Yardımcılığı ve Başkanlık görevlerini üstlenen Saraç, borsa yapılarının geliştirilmesi, piyasa altyapılarının güçlendirilmesi ve sermaye piyasalarına yönelik düzenleyici çalışmaların yürütülmesinde aktif rol almıştır.

Devamında Borsa İstanbul'da Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmış, aynı zamanda Takasbank AŞ Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiştir. TOBB Sermaye Piyasası Meclisi ve Kuyumculuk Piyasası Meclisi üyeliklerinde bulunmuş; ayrıca kamu ve özel sektörde çeşitli yönetim kurulu görevleri icra etmiştir.

Hâlihazırda yeminli mali müşavir ve bağımsız denetçi olarak mesleki faaliyetlerini sürdüren Saraç, aynı zamanda Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Akademik alanda da aktif olan Saraç'ın vergi hukuku ve kamu maliyesi konularında çok sayıda kitabı ve 300'ü aşkın mesleki makalesi bulunmaktadır.

Seyit Tahir ÖZEK – Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür

Tahir Özek, sermaye piyasaları alanında uzun yıllara dayanan mesleki deneyime sahip olup aracı kurum yönetimi, iç denetim ve kurumsal yönetim alanlarında uzmanlaşmıştır. Hâlihazırda Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ bünyesinde Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, şirketin genel yönetimi, stratejik karar süreçleri ve sermaye piyasası faaliyetlerinin mevzuata uyumlu şekilde yürütülmesinden sorumludur. Aynı kurumda daha önce Teftiş Kurulu Başkanı olarak görev almış; iç denetim ve kontrol süreçlerinin yürütülmesi ile operasyonel risklerin yönetilmesi alanlarında görev üstlenmiştir. Profesyonel kariyeri boyunca Atlas Portföy Yönetimi AŞ'de Yönetim Kurulu Üyesi, InvestAZ Yatırım, Bosphorus Capital, Osmanlı Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Orion Investment Menkul Değerler bünyelerinde Teftiş Kurulu Başkanlığı görevlerini yürütmüştür. Kariyerinin önceki dönemlerinde İktisat Yatırım Menkul Değerler AŞ'de Teftiş Birimi Yöneticisi olarak görev yapmış; daha önce de Ekinciler Yatırım Menkul Değerler AŞ bünyesinde Şube Müdürü ve Müfettiş olarak görev almıştır. Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Tahir Özek, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Lisansı'na sahiptir.

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:

Adı Soyadı	Şirket Ünvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (%)
Nusret ALTINBAŞ	Altınbaş Holding AŞ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	16,67
	Creditwest Faktoring AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	-
	Creditwest Bank Ltd.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	16,67
	Creditwest Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Ltd.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	10
	Aynus Holding AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	100
	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	100
	Pirrus Yapı Gayrimenkul AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	80,29
	Apro Yazılım ve Teknoloji AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	100

	Mehmet Altınbaş Eğitim ve Kültür Vakfı	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	Vakıf
Metin Kartal EMÜR	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Mali İşler ve Muhasebe Müdürü	Devam ediyor	-
Fadimenur DEMİR	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi/Avukat	Devam ediyor	-
Osman SARAÇ	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-
	Osman Saraç YMM Şahıs İşletmesi	Şahıs İşletmesi	Devam ediyor	100
	İhtisasTR Denetim Danışmanlık ve Yeminli Mali Müşavirlik Ltd.	Şirket Ortağı ve Şirket Müdürü	Devam ediyor	99
	İhtisasTR İnsan Kaynakları Danışmanlığı ve Ticaret Ltd. Şti	Şirket Ortağı	Devam ediyor	25
Seyit Tahir ÖZEK	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Devam ediyor	-

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

SPK'nın 10.12.2025 tarih ve 2025/62 sayılı bülteninde Şirket hakkında; kredili işleme konu kıymetlerin repo işlemlerine konu edilmesi nedeniyle 5.833.734 TL, her iş günü itibarıyla hesaplanması gereken özkaynak oranlarının günlük olarak raporlamasının yapılmaması nedeniyle 466.701 TL, özkaynak tamamlama bildirimini sonrası özkaynak tamamlanmadan alım emirlerinin kabul edilmesi nedeniyle 466.701 TL, pay repo pazarında yapılan işlemlerde müşterilerin hesaplarındaki kıymetlerin virmanlamasında mevzuata uygun hareket edilmemesi nedeniyle 466.701 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 07.11.2025 tarih ve 2025/57 sayılı bülteninde diğer aracı kurumların yanı sıra, Alnus Yatırım hakkında; BİST 50 Endeksi dışındaki pay piyasalarında Kurul kararına aykırı bir şekilde gerçekleştirilen açığa satış işlemlerine aracılık edilmesi nedeniyle 4.435.027,79 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 25.06.2025 tarih ve 2025/35 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; Aracı Kurum'un bilgi işlem altyapısında aksaklıkların ortaya çıkması nedeniyle 3.081.378,30 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 08.05.2025 tarih ve 2025/29 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; kredili alım işlemleri kapsamında özel işlem sınırının aşılması nedeniyle 9.244.134,90 TL, kredili müşterilerin cari hesaplarının sürekli olarak borç bakiyesi vermesi nedeniyle 4.991.834,65 TL, sermaye

yeterliliği tablolarında yer alan bazı kalemlere ilişkin yoğunlaşma riski ve karşı taraf riski hesaplanmaması nedeniyle her biri için 4.991.834,65 TL, özkaynak koruma oranlarının hesaplanmasında mevzuata aykırılıklar nedeniyle 739.534,41 TL, somut olay bazında iç kontrol ve iç denetim sisteminin yeterli ve etkin bir şekilde idame ettirilmemesi nedeniyle 3.081.378,30 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur. SPK'nın aynı tarihli bülteninde gerekli mesleki özen ve titizlik ilkesine uyulmaması nedeniyle Nusret Altınbaş hakkında 9.244.134,90 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 27.03.2025 tarih ve 2025/19 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; sızma testi raporunun gönderim süresinin uygun olmaması nedeniyle 155.567 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 26.12.2024 tarih ve 2024/59 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; borsalarda işlem yapma yasağı kararı tesis edilmiş olan kişilerin hesabından kredilerin tasfiyesi amacıyla gerçekleştirilen satış işlemlerinde öncelikli olarak incelemeye konu edilmemiş paylarının satılmaması nedeniyle 942.065 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 03.10.2024 tarih ve 2024/50 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; Borsa İstanbul AŞ pay piyasalarında depo şartı tedbirlerine aykırı işlem gerçekleştirilmesine aracılık edilmesi nedeniyle 1.944.578 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 19.07.2024 tarih ve 2024/33 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; repo-ters repo işlemlerine başlamadan önce Kurul'a bildirimde bulunulmaması nedeniyle 246.511,47 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

SPK'nın 08.06.2023 tarih ve 2023/32 sayılı bülteninde Alnus Yatırım hakkında; brüt takas tedbiri kararlarına aykırı hareket edilmesi nedeniyle 209.349 TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

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 itibariyle 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:

31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilere sağlanan faydalar, ücret, huzur hakkı ve benzeri menfaatler toplamı 31.028.962 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle 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

Tüm yönetim kurulu üyeleri 02.07.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay
Metin Kartal EMÜR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mali İşler ve Muhasebe Müdürü	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay
Fadimenur DEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay
Osman SARAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay
Seyit Tahir ÖZEK	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Genel Müdür/Genel Müdür Vekili	3 Yıl/2 Yıl 2 Ay

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle 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:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş ücret vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı yükümlülükler doğabilecektir.

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 (II-17.1 sayılı Tebliğ/Kurumsal Yönetim Tebliği) 5'inci 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 zorunlu ilkelere gerekli uyum sağlanacaktır.

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmekte olup, Şirket'te halihazırda görev yapan bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Şirket bünyesinde kurulacak komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Tebliğ'e uyum çerçevesinde en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul tarihi itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Şirket esas sözleşmesinin 22'nci maddesi uyarınca SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Tebliğ'in 5'inci maddesinin dördüncü fıkrasında yer alan *"Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a 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 zorunlu ilkelere gerekli uyumu sağlayacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği ile öngörülen ilkeler kapsamında yer alan unsurlardan biri Kar Payı Dağıtım Politikası'nın oluşturulmasıdır. Şirket'in kar dağıtım politikası TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği ve ilgili diğer sermaye piyasası mevzuatı ile Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde Şirket tarafından uygulanacak kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Kâr Dağıtım Politikası, SPK'nın belirlediği kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve Şirket genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin onayına sunulur. Şirket'in kâr dağıtım politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Kâr dağıtım politikasında yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, gerekçesi ile birlikte özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde kamuya duyurulur ve gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur. Genel Kurul tarafından onaylanan kar dağıtım politikası değişikliği sonrası kar dağıtım politikası Şirket internet sitesinde de güncellenir.

Bu kapsamda 12.05.2026 tarih ve 102 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Kar Dağıtım Politikası belirlenmiş olup, gerçekleştirilecek ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. İlgili Kar Dağıtım Politikası uyarınca, Şirketimizin, mevzuat ve finansal imkanlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejileri, sermaye gereksinimi, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişiklikler, borçluluk, karlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate

alınarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kar dağıtımına karar verilir. Bu çerçevede Şirketimiz tarafından, yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde dağıtımına konu edilebilecek yıllık net karın azami ölçüde dağıtılması esas olarak benimsenmiştir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizde kar payı imtiyazına sahip pay bulunmamaktadır.

TTK'ya 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 kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar dağıtımının Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonuna kadar tamamlanması hedeflenmekte olup kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir.

Yönetim Kurulu, kar payı dağıtımını yapılmamasını teklif ederse, bu durumun nedenleri ile dağıtılmayan karın nasıl kullanılacağı hakkında Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerine bilgi verir.

Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin ilgili maddesinde kar dağıtımına ilişkin esaslara yer verilmektedir.

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- 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 bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek,

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiş ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, SPK'nın II-17.1 sayılı Tebliğ çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesinin altıncı 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.*" hüküm çerçevesinde Şirket bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini ilgili süre içerisinde yerine getirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlar ve çalışan sayılarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır. Personel sayısında yıllar içinde önemli bir değişiklik görülmemektedir.

Personel Sayıları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Genel Müdürlük	78	76	86
Çankaya İrtibat Bürosu	4	4	4
İzmit İrtibat Bürosu	4	2	5
Çukurambar İrtibat Bürosu	5	4	5
Adana İrtibat Bürosu	5	4	3
Alsancak İrtibat Bürosu	7	6	7
Antalya İrtibat Bürosu	3	1	3
TOPLAM	106	97	113

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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:

Şirket'in 24.06.2025 tarihinde gerçekleştirilen son Genel Kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in güncel pay sahipliği aşağıdaki gibidir:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi							
Ortağın;		Sermaye Payı/Oy Hakkı					
Ticaret Ünvanı	Grubu	Son Genel Kurul Tarihi (24.06.2025)			Son Durum (İzahname tarihi itibarıyla)		
		(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Aynus Holding AŞ	A	79.400.000	20,00	55,56	79.400.000	20,00	55,56
	B	317.600.000	80,00	44,44	317.600.000	80,00	44,44
TOPLAM		397.000.000	100,00	100,00	397.000.000	100,00	100,00

Aynus Holding AŞ Ortaklık Yapısı				
Ortağın;	Sermaye Payı			
Adı Soyadı	Son Genel Kurul Tarihi (24.06.2025)		Son Durum (İzahname tarihi itibarıyla)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Nusret Altınbaş	390.000.000	100,00	390.000.000	100,00
TOPLAM	390.000.000	100,00	390.000.000	100,00

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'in payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki pay grubundan oluşmaktadır. Şirket paylarının %20'sini oluşturan 79.400.000 adet A Grubu Paylar ile %80'ini oluşturan 317.600.000 adet B Grubu Payların tamamı Aynus Holding AŞ'ye aittir.

A Grubu Paylar'ın, Genel Kurul toplantılarında her bir adet A Grubu Pay 5 adet oy hakkı verecek şekilde oyda imtiyaz hakkı bulunmaktadır. Her bir B Grubu Pay'ın ise 1 oy hakkı bulunmaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin 12'inci maddesi uyarınca, (A) grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Buna göre yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.850.000.000 TL olup, sermayesi her biri 1 TL itibari değerde 1.850.000.000 adet paya bölünmüştür. Esas sözleşme ile Şirket'e verilmiş olan kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları için olmak üzere 5 yıl için geçerlidir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 397.000.000 TL'dir. İşbu sermaye her biri 1 TL itibari değerde, A Grubu nama yazılı 79.400.000 adet ve B Grubu nama yazılı 317.600.000 adet olmak üzere toplam 397.000.000 adet paya ve 2 ayrı pay grubuna bölünmüştür.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	İmtiyazlıdır. A Grubu Paylar'ın tamamına Aynus Holding AŞ sahiptir.	1	79.400.000	20
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	1	317.600.000	80
TOPLAM				397.000.000	100

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

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği şekilde Şirket'in dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip olan ortağı Nusret Altınbaş'tır. Yapılacak halka arz sonrası Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesini müteakip anılan kişi Şirket'in yönetim hakimiyetini elde etmeye devam edecektir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için Esas Sözleşme, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat haricinde alınmış özel bir önlem bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in işlem gerçekleştirdiği ilişkili taraflar ve ilişkili taraf olma gerekçeleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kredili Müşterilerden Alacaklar	625.369.432	555.453.411	-
Müşterilerden Alacaklar	727.788.484	1.070.587.211	1.204.111
TOPLAM	1.353.157.916	1.626.040.622	1.204.111

İlişkili Taraf Fonlarına Yatırımlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Atlas Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon (ABG)	-	240.839.453	846.481.743
Atlas Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) (BTJ)	-	-	11.385.560
TOPLAM	-	240.839.453	857.867.303

Kredili müşterilerden alacaklar ve müşterilerden alacaklar kalemleri Aynus Holding AŞ'nin %100 sahibi ve Şirket'in de yönetim kurulu başkanı olan Nusret Altınbaş'ın Şirket'e olan sırasıyla cari ve kredi borçlarını göstermektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.204.111 TL cari işlem borcu bulunmaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Borsa Para Piyasası Müşteri Alacakları	197.228.990	536.875.173	913.148.000
Alacaklı Müşteriler	48.167.154	69.004.312	3.816.547.610
TOPLAM	245.396.144	605.879.485	4.729.695.610

İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar altında "Borsa Para Piyasası Müşteri Alacakları" ve "Alacaklı Müşteriler" olarak yer verilen tutarlar, Şirket'in ilişkili taraflarının Şirket nezdindeki hesaplarında yer alan mevduatlar ve müşterilerin cari hesaplarında bulunan nakit bakiyelerdir.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Aynus Holding AŞ	5.552.125	-	-
Efekan Vakkas Altınbaş	584.495	-	-
TOPLAM	6.136.620	-	-

İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Altınbaş Petrol ve Ticaret AŞ (ALPET)*	81.364	30.736	-
Aynus Holding AŞ	2.648.947	-	2.448.463
TOPLAM	2.730.311	30.736	2.448.463

*Şirket 2025 yılında satıldığından ilişkili taraf özelliğini kaybetmiştir.

İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler; plaza giderleri, hizmet giderleri ve destek giderleri için peşin ödenen tutarlardır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarla yapmış olduğu işlemler ve bu işlemlere ilişkin tutarlar aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

Kira Gideri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
------------------	------------	------------	------------

Nusret ALTINBAŞ	7.336.125	6.896.408	3.413.738
TOPLAM	7.336.125	6.896.408	3.413.738

Diğer Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Plaza Gider Katılım Payları	1.579.548	1.568.980	2.498.899
Hizmet ve Destek Giderleri	7.564.078	9.556.050	11.936.852
TOPLAM	9.143.626	11.125.030	14.435.751

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Gelirler (TL) (1 Ocak 2023 - 31 Aralık 2023)		
Ünvanı/Adı Soyadı	Komisyon	Kredi Faizi
Nusret Altınbaş	229.773,53	91.529.502,21
Aynus Holding AŞ	633,71	-
Atlas Portföy Yönetimi AŞ	38.295,93	7,44
Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	518.076,16	-
Atlas Portföy Serbest (TL) Fon	22.210,56	15,20
Atlas Portföy İkinci Serbest (TL) Fon	78.767,25	3.833.265,61
Atlas Portföy Ufuk Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	41.067,52	469.411,96
Atlas Portföy Üçüncü Serbest (TL) Fon	23.057,47	-
Atlas Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon	14.060,21	-
Atlas Portföy Algo Toros Hisse Senedi Serbest (TL) Fon	3.513,82	-
Atlas Portföy Hisse Senedi Serbest (TL) Fon	9,97	-
Atlas Portföy Beşinci Serbest (TL) Fon	22.101,74	-
TOPLAM	991.567,89	95.832.202,42

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Gelirler (TL) (1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024)		
Ünvanı/Adı Soyadı	Komisyon	Kredi Faizi
Nusret Altınbaş	194.889,74	915.237.314,19
Aynus Holding A.Ş.	344,95	-
Atlas Portföy Beşinci Serbest (TL) Fon	33.496,35	40,38
Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.	11.317,53	40,38
Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	141.934,13	-
Atlas Portföy Serbest (TL) Fon	19.863,20	-
Atlas Portföy Serbest Fon	11.369,39	4.855.725,04
Atlas Portföy Ufuk Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	2.947,45	57,57
Atlas Portföy Üçüncü Serbest (TL) Fon	116.301,68	-
Atlas Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon	49.843,46	-
Atlas Portföy Para Piyasası (TL) Fonu	495.032,90	-
Atlas Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	31.459,62	1,90
Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	21.082,51	-
Atlas Portföy Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	17.504,57	9,08
Atlas Portföy Algo Toros Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	5.924,13	203.969,34
Atlas Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	3.187,23	-
Atlas Portföy Sentiment Serbest Fon	2.556,07	40,38
TOPLAM	1.159.054,92	920.297.157,88

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Gelirler (TL) (1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025)		
Ünvanı/Adı Soyadı	Komisyon	Kredi Faizi
Nusret Altınbaş	7.548.455,41	170.023.020,10
Aynus Holding A.Ş.	-	-
Atlas Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon	3.983.963,36	35.055.229,21
Atlas Portföy Serbest Fon	4.701.814,71	1.868.416,34
Atlas Portföy Para Piyasası Serbest Fon	5.073.872,55	67,68
Atlas Portföy Para Piyasası (TL) Fonu	2.378.169,80	38,35
Atlas Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	320.313,58	2,74
Atlas Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	301.735,60	0,12
Atlas Portföy İstatiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	291.298,78	-
Atlas Portföy Sanayi Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	289.005,15	-
Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	276.987,49	-
Atlas Portföy Beşinci Serbest (TL) Fon	173.501,33	-
Atlas Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	135.632,59	126,43
Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	95.797,25	3,61
Atlas Portföy Serbest Fon	93.068,36	0,37
Atlas Portföy Algo Toros Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	88.770,44	-
Atlas Portföy Üçüncü Serbest (TL) Fon	54.904,45	-
Atlas Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon	44.763,04	-
Atlas Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	42.359,05	-
Atlas Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	22.508,10	-
Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.	10.748,74	1.612,43
Atlas Portföy Beşinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	9.247,48	0,47
Atlas Portföy Sentiment Serbest Fon	6.749,78	6,85
Atlas Portföy Serbest (TL) Fon	4.964,53	-
Atlas Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	4.884,29	0,27
Atlas Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	2.303,35	-
Atlas Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	1.508,57	0,55
Atlas Portföy Fon Sepeti Fonu	-	1.376,41
Atlas Portföy Ufuk Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon Fon)	289,28	-
Atlas Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	62,34	-
Atlas Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	6,76	-
TOPLAM	25.957.686,17	206.949.901,93

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarından elde ettiği komisyon gelirleri ilişkili tarafların sermaye piyasası işlemlerine aracılık hizmeti verilmesi kapsamında elde edilen gelirlerdir.

İlişkili taraflardan adet gelirleri ve ilişkili taraflara adet giderleri bulunmamaktadır.

İlişkili taraflardan elde edilen kredi faizi gelirleri, ilişkili tarafların kredili sermaye piyasası işlemleri sonucunda elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

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

Satışlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
İlişkili Taraflara Satışlar	96.823.770,29	921.489.709,15	232.907.588,08
Hasılat	5.239.105.050	4.408.942.106	8.870.365.617
İlişkili Taraflara Satışlar/Hasılat	%1,85	%20,90	%2,63

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan satışların toplam hasılatı oranı 2023 yılında %1,85, 2024 yılında %20,90, 2025 yılında %2,63 olarak gerçekleşmiştir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 397.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki 79.400.000 adet A Grubu ve 317.600.000 adet B Grubu olmak üzere toplam 397.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 21.03.2024 tarih ve 17/460 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.850.000.000 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:

Fiili dolaşımda olan pay veya Şirket sermayesi içinde aynı olarak ödenen kısım bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

21.5. İhraçının 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 itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 2021 yılından itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TTSG İlan Tarihi	TTSG Sayısı	Artırım/Azaltım Tutarı (TL)	Ortaklara Borçlar (TL)	Geçmiş Yıl Karları (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)
01.07.2022	10612	10.000.000	-	10.000.000	37.500.000
25.10.2022	10689	11.500.000	-	11.500.000	49.000.000
29.12.2022	10737	126.000.000	126.000.000	-	175.000.000
18.01.2023	10750	88.000.000	88.000.000	-	263.000.000
26.01.2023	10756	134.000.000	134.000.000	-	397.000.000

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 itibariyle 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:

Şirket'in güncel Esas Sözleşmesi işbu İzahname 1 nolu ekinde ve temsil yetkisine ilişkin olarak Şirket'in 03.10.2024 tarih ve 104 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen İç Yönergesi işbu İzahnamenin 2 nolu ekinde yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde yer almaktadır.

Yönetim kuruluna ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin 12 ila 14. maddelerinde yer almakta olup, İzahnamenin 21.14 nolu bölümünde detaylı yazılmıştır. Genel kurula ilişkin esaslar ise Esas Sözleşme'nin 18 ila 21. maddelerinde yer almakta olup, bu esaslara İzahnamenin 21.17 nolu bölümünde yer verilmiştir.

Esas Sözleşme ayrıca Şirket'in merkez ve şubelerine, pay gruplarına ve sermaye artırımına ilişkin esasları, pay dışında ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin esasları, kar dağıtımına ilişkin bilgileri, yapılacak ilanları ve kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin esasları içermektedir.

Esas Sözleşme'nin 14. maddesi uyarınca; Yönetim kurulu, en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şartıyla TTK'nın 375'inci maddesinde yer alan devredilemez görev ve yetkiler dışındaki görev ve yetkilerini TTK'nın 367'nci maddesi ve sair ilgili mevzuat uyarınca

hazırlayacağı bir iç yönerge ile kısmen veya tamamen Murahhas Üyelere, Müdürlere veya Üçüncü şahıslara devredebilir. Yönetim Kurulu, hazırlayacağı bu iç yönerge ile Murahhasların yetki ve sorumluluklarını düzenler ve yönetim kuruluna tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine yönetim kurulunun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir.

TTK'nın ilgili maddeleri ile Esas Sözleşme uyarınca Şirket Yönetim Kurulu, Şirketin Temsil Yetkisinin Devri ile Temsil ve İlzama İlişkin İmza Yetkilerini Belirleyen 3 nolu İç Yönergeyi 03.10.2024 tarih ve 104 sayılı kararı ile onaylamış, Beyoğlu 18. Noterliğinin 07.10.2024 tarih ve 14889 sayı ile tasdikli ve bahse konu İç Yönerge İstanbul Ticaret Sicili tarafından 09.10.2024 tarihinde tescil ve 09.10.2024 tarih ve 11182 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Şirketin amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak SPK'nun 37. ve 38. maddelerinde tanımlandığı üzere yatırım hizmetleri ve faaliyetlerinde bulunmak ve yan hizmetleri sunmaktır.

Şirket, bu amacı gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir:

Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri

- a) Sermaye piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin alınması ve iletilmesi
- b) Sermaye piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına gerçekleştirilmesi
- c) Sermaye piyasası araçlarının kendi hesabından alım ve satımı
- ç) Bireysel portföy yöneticiliği
- d) Yatırım danışmanlığı
- e) Sermaye piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunularak satışa aracılık edilmesi
- f) Sermaye piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunmaksızın satışa aracılık edilmesi
- g) Çok taraflı alım satım sistemlerinin ve borsa dışı diğer teşkilatlanmış pazar yerlerinin işletilmesi
- ğ) Sermaye piyasası araçlarının müşteri namına saklanması ve yönetimi ile portföy saklanması
- h) Döviz, kıymetli madenlere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek diğer varlıklar üzerine yapılacak kaldıraçlı alım satım işlemleri faaliyetlerinin yürütülmesi
- i) Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek diğer hizmet ve faaliyetlerde bulunulması

Yan Hizmetler

- a) Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması
- b) Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile sınırlı olarak kredi ya da ödünç verilmesi ve döviz hizmetleri sunulması
- c) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması
- ç) Aracılık yükleniminin yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması
- d) Borçlanma veya başka yollardan finansman sağlanmasında aracılık hizmeti sunulması

e) Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması

f) Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek diğer yan hizmet ve faaliyetlerde bulunulması

Şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:

a) Ticaret amacıyla olmamak, sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak, SPKn'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak ve yatırım hizmet ve faaliyetlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla yatırım hizmet ve faaliyetlerini yürütmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak, gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek.

b) Mevzuat çerçevesinde basın, radyo televizyon ve diğer yollardan yararlanılarak Şirket'in faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklâmlar yapmak.

c) Amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini, tahsili ve ödenmesi için mevduat toplamaya ve mevzuatın imkân verdiği haller hariç olmak üzere ödünç para vermeye müncer olmamak, sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli özel durum açıklamalarının yapılması şartıyla ipotek, rehin ve diğer teminatlar karşısında veya teminatsız ödünç, aynı 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 yapabilmek.

d) Sermaye Piyasası Mevzuatının imkan verdiği hallerde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen limit dahilinde yurt içinde ve yurt dışında satılmak üzere sermaye piyasası aracı ihraç etmek

Şirket ayrıca,

1 - SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, bir malî yılda özsermayesinin binde beşini aşacak miktarda olmaması, yıl içinde yapılanlar dahil bağışların genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulması, yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi suretiyle kamu veya özel tüzel kişileri ile her türlü kurum, kuruluş, vakıf ve derneklere, sosyal amaçlı kurulmuş olan kurum ve benzeri kuruluşlara, kamu yararı niteliği taşıyan veya Şirket tarafından yararlı görülebilecek diğer işlere sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu'nda (TTK) belirtilen esaslar çerçevesinde aynı ve/veya nakdi yardım ile bağışta bulunabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Yardım ve bağışta bulunma kararı almaya yönetim kurulu yetkilidir.

2 - Kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dahilinde gerek yurtiçi piyasalardan, gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir.

3 - Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket etmek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla kendi paylarını geri alabilir veya rehin olarak kabul edebilir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 12. maddesi uyarınca;

Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dairesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Buna göre yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 üyeden oluşması halinde 4 (dört) üye, 9 üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

A grubu pay sahipleri, yönetim kurulunun seçileceği genel kurul tarihinden önce yönetim kuruluna gösterecekleri adayları belirlemek için toplanır. Bu adaylar, A grubu pay sahiplerinin her birinin göstereceği adaylar arasından A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun olumlu oyu ile belirlenir. Belirlenen yönetim kurulu adaylarının isimleri, genel kurul toplantısından önce, Şirkete bildirilir. A grubu pay sahipleri, yönetim kuruluna aday gösterilecek adaylar üzerinde anlaşamazlar ise, her bir A grubu pay sahibinin ilgili toplantıda yönetim kurulu üyeliğine önerdiği isimler genel kurul toplantısından önce Şirkete bildirilir ve yönetim kurulu üyeleri bu isimler arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri kendi aralarında bir başkan ve başkan bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Yönetim kurulu başkanının bulunmadığı toplantılara başkan vekili başkanlık eder. Yönetim kurulu başkanı ve başkan vekili A grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Azil, istifa, vefat ve ilgili mevzuatta yazılan hallerden birinin mevcudiyeti sebebiyle yönetim kurulu üyeliklerinden birinin açılması halinde yönetim kurulu, yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atar. A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesinin görevinden ayrılmış olması halinde bu kişi yerine, yine A grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday yönetim kurulunun onayı ile atanır. Bu şekilde seçilen üyeler ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapar. Üyenin asaleten tayini ilk genel kurulun onayına bağlıdır. Ataması genel kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlar.

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. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen usullere uyulur.

Yönetim kurulu üyeleri en fazla 3 yıl görev yapmak üzere seçilirler. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Esas Sözleşme'nin 14. maddesi uyarınca, yönetim kurulu görev ve sorumluluklarını yürütmeye yardımcı olması için Şirket bünyesinde komiteler oluşturabilir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Komitelerin kurulması ve çalışmasında SPKn ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. TTK'nın 378. maddesi uyarınca Şirket bünyesinde riskin erken saptanması amacıyla bir komite kurulması zorunludur.

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

Şirket paylarından B Grubu Paylar'a herhangi bir imtiyaz tanınmamış olup, A Grubu Paylar'a tanınan imtiyazlar aşağıda yer almaktadır.

A. Aday Gösterme İmtiyazı

Esas sözleşmenin 12. maddesi uyarınca; Şirketin işleri ve idaresi genel kurulca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dairesinde seçilecek en az 5 (beş) en fazla 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Buna göre yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde ise 4 (dört) üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

A Grubu pay sahipleri, yönetim kurulunun seçileceği genel kurul tarihinden önce yönetim kuruluna gösterecekleri adayları belirlemek için toplanır. Bu adaylar, A grubu pay sahiplerinin her birinin göstereceği adaylar arasından A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun olumlu oyu ile belirlenir. Belirlenen yönetim kurulu adaylarının isimleri, genel kurul toplantısından önce, Şirkete bildirilir. A grubu pay sahipleri, yönetim kuruluna aday gösterilecek adaylar üzerinde anlaşamazlar ise, her bir A grubu pay sahibinin ilgili toplantıda yönetim kurulu üyeliğine önerdiği isimler genel kurul toplantısından önce Şirkete bildirilir ve yönetim kurulu üyeleri bu isimler arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri kendi aralarında bir başkan ve başkan bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan yardımcısı seçer. Yönetim kurulu başkanının bulunmadığı toplantılara başkan yardımcısı başkanlık eder. Yönetim kurulu başkanı ve başkan yardımcısı A grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

B. Rüçhan Hakkı Kullanımında İmtiyaz

Esas sözleşmenin 6. maddesi uyarınca; yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise sermaye artırımlarında A grubu payların karşılığında A grubu, B grubu payların karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları tamamen sınırlandırıldığı takdirde, ihraç edilecek yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır. Sermaye piyasası düzenlemelerine uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı süresince satılamayan A grubu paylar, A grubu pay sahiplerine satın alma önceliği tanınarak satışa çıkarılacaktır.

C. Oyda İmtiyaz

Esas sözleşmenin 18. maddesinde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5; her bir B grubu payın ise 1 oy hakkı vereceği düzenlenmiştir.

D. Özellikli Genel Kurul Kararlarına İlişkin İmtiyaz

Esas sözleşmenin 18. maddesi uyarınca SPKn ve TTK'da yer alan karar nisapları korunmak kaydıyla, Şirket genel kurulunun aşağıdaki konularda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için ayrıca A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin ilgili konuda olumlu oy kullanmış olması gerekir:

-Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşmenin tadil edilmesi,

-Şirketin işletme konusunun değiştirilmesi, mevzuatın cevaz verdiği yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi,

-Şirketin, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımını, tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi, birleşmesi, bölünmesi,

-İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309'üncü maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması.

Bağlam ve Sınırlamalar

Payların devri bakımından öngörülmüş sınırlamalar ise aşağıdaki şekildedir:

Esas sözleşmenin 7. maddesine göre, A grubu pay devirleri tutar ve orana bakılmaksızın Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

A grubu nama yazılı payların devri ise; Yönetim Kurulu'nun onayına ve SPK'nın iznine tabidir. Şirket'in amacına ulaşabilmesi için A grubu pay sahiplerinin kurucu ortaklarda aranan koşulları taşımaları, Şirket'in işletme konusunda deneyimli ve bilgili kişilerden oluşması gereklidir, ortaklardan birisinin, paylarını, bu nitelikleri taşımayan üçüncü kişilere devretmek istemesi, pay sahipleri çevresinin değişmesine neden olacak önemli bir sebeptir. Ayrıca Şirket'in yönetim kontrolünde değişikliğe yol açacak pay devirleri, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olacak pay sahiplerinin kişisel nitelikleri ve diğer pay sahipleri arasındaki ilişkiler çerçevesinde Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi ve ekonomik bağımsızlığının korunması açısından, pay sahipleri çevresinin değişmesine neden olacak önemli sebeptir.

SPK'nın izninin alınması kaydıyla A grubu payların devir ve temlikinde, A grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen A grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer A grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Bir kısım A grubu pay sahibi teklifi reddederse veya kısmen almayı kabul ederse, teklifi kabul eden diğer A grubu pay sahibi ya da sahipleri önalım hakkını kullanmayan A grubu pay sahiplerine düşen payların tamamını satın almak hakkına sahiptir. Önalım hakkını kullanmayan pay sahiplerinin olması halinde bu durum paylarını devreden pay sahibi tarafından diğer önalım hakkı sahiplerine bildirilir. Önalım hakkını kullanmayan ya da hakkından az payı alacağını bildirerek kısmen kullanan pay sahibi ya da pay sahipleri haricinde birden fazla pay sahibi kalan payları satın almak isterse, kalan payları satın almak isteyen pay sahipleri anılan kalan payları kendi mevcut payları oranında satın alma hakkına sahiptir. Birden fazla A grubu pay sahibinin istekli olmaması halinde istekli olan A grubu pay sahibi kalan payların tümünü satın alma hakkına sahiptir. Paylarını devretmek isteyen A grubu pay sahibinin noter kanalıyla yaptığı bildirimden itibaren 30 gün içerisinde sessiz kalan veya satın almak istemediğini açıkça bildiren pay sahibi önalım teklifini reddetmiş sayılır.

Önalım hakkı kullanım sürecinin tamamlanmasından sonra arta kalan A grubu payın bulunması halinde, paylarını satmak isteyen pay sahibi, üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Önalım hakkına aykırı devir yapılması halinde, pay sahipleri çevresinin bileşimi yönünden önemli sebebin gerçekleşmesi nedeniyle Şirket Yönetim Kurulu A grubu payların devrine onay istemini reddedebilir.

A grubu paylarının devrinin, sermaye piyasası mevzuatına göre Şirketin yönetim kontrolünde değişikliğe yol açması durumunda Yönetim Kurulu, pay devirleri ile ilgili önemli sebebin gerçekleşmesi nedeniyle onay istemlerini reddedebilir.

III-39.1 sayılı Tebliğ hükümleri saklıdır.

Esas sözleşmenin 7. maddesine göre B grubu paylar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca SPK'dan izin alınmasını gerektiren durumlar saklı kalmak kaydıyla serbestçe devredilebilir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, 2024 – 2028 yılları arasında SPK'nın hükümlerine ve SPK düzenlemelerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı paylar çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının kısmen veya tamamen sınırlandırılması ile imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir.

Yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise sermaye artırımlarında A grubu payların karşılığında A grubu, B grubu payların karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları tamamen sınırlandırıldığı takdirde, ihraç edilecek yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır. Sermaye piyasası düzenlemelerine uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı süresince satılmayan A grubu paylar, A grubu pay sahiplerine satın alma önceliği tanınarak satışa çıkarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Esas Sözleşme'nin 18. maddesi uyarınca Şirket genel kurulunun kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşmenin tadil edilmesi için ayrıca A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin ilgili konuda olumlu oy kullanmış olması gerekir:

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

Genel kurul toplantıları ile ilgili hususlar Esas Sözleşme'nin 18 ila 21 nolu maddelerinde düzenlenmiştir.

Buna göre, Genel kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantıları hakkında TTK ve SPK'nın hükümleri ile T.C. Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uyulur.

Şirket genel kurul toplantılarında, TTK'nın 409'uncu maddesi ile sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Yönetim kurulu, Genel Kurulun Çalışma Usul ve Esaslarının Belirlenmesine İlişkin İç Yönerge hazırlayarak genel kurulun onayına sunar. Genel kurulun onayladığı iç yönerge ticaret siciline tescil ve ilan edilir. TTK hükümleri dikkate alınarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği

durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

Nisaplar ve Özellikli Genel Kurul Kararları: Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki toplantı ve karar nisabı, TTK ve SPKn hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine tabidir. Şu kadar ki, SPKn ve TTK'da yer alan karar nisapları korunmak kaydıyla, Şirket genel kurulunun 19. maddede yazılı konularda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için ayrıca A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin ilgili konuda olumlu oy kullanmış olması gerekir.

Toplantı Vakti: Olağan genel kurul, Şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde ve yılda en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise Şirket işlerinin gerektirdiği her zaman TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır.

Oy Verme: Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 (beş), her bir B grubu pay ise sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Genel kurulda Esas Sözleşme değişiklikleri ile ilgili olarak oyda imtiyaz kullanılamaz. TTK'nın oyda imtiyazlı paylara ilişkin hükümlerinde yer alan istisnalar saklıdır.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci 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 imkan 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 belirlenen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Sermaye piyasası mevzuatı kapsamındaki önemli nitelikteki işlemlere taraf olanların ilişkili taraf olması durumunda, genel kurul toplantılarında ilişkili taraflar oy kullanmazlar.

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Toplantı Yeri: Genel kurullar, Şirketin merkezinde veya merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

İlanlar: SPKn'nun madde 29/1 hükmü saklı olmak üzere bu toplantılara davette, TTK'nın ve SPKn'nun ilgili hükümleri uygulanır. Bu davet, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

Bakanlık Temsilcisi: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.

Oy Kullanma ve Genel Kurullara Katılım Genel kurullara elektronik ortamda katılıma ilişkin usuller saklı kalmak kaydıyla, genel kurulda oylar el kaldırılmak suretiyle verilir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda TTK'nın 434'üncü maddesi ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca kullanırlar.

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca pay sahipleri, vekaletname ile tayin edilen diğer pay sahipleri veya başka bir kişi tarafından temsil edilebilirler. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu

takdirde, bunlar Şirkete karşı haklarını ancak ortak bir temsilci aracılığıyla kullanabilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin oylarını da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ile vekaleten temsil konusunda ve oy kullanılırken TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

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

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca, B grubu paylar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınmasını gerektiren durumlar saklı kalmak kaydıyla serbestçe devredilebilir. A grubu pay devirleri ise tutar ve orana bakılmaksızın Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket'in payları üzerinde herhangi bir rehin veya takyidat bulunmamaktadır. Esas Sözleşme'nin 7. maddesine göre, A grubu nama yazılı payların devri ise; Yönetim Kurulu'nun onayına ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir. Şirketin amacına ulaşabilmesi için A grubu pay sahiplerinin kurucu ortaklarda aranan koşulları taşımaları, Şirket'in işletme konusunda deneyimli ve bilgili kişilerden oluşması gereklidir, ortaklardan birisinin, paylarını, bu nitelikleri taşımayan üçüncü kişilere devretmek istemesi, pay sahipleri çevresinin değişmesine neden olacak önemli bir sebeptir. Ayrıca Şirket'in yönetim kontrolünde değişikliğe yol açacak pay devirleri, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olacak pay sahiplerinin kişisel nitelikleri ve diğer pay sahipleri arasındaki ilişkiler çerçevesinde Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi ve ekonomik bağımsızlığının korunması açısından, pay sahipleri çevresinin değişmesine neden olacak önemli sebeptir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun izninin alınması kaydıyla A grubu payların devir ve temlikinde, A grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen A grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer A grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Bir kısım A grubu pay sahibi teklifi reddederse veya kısmen almayı kabul ederse, teklifi kabul eden diğer A grubu pay sahibi ya da sahipleri önalım hakkını kullanmayan A grubu pay sahiplerine düşen payların tamamını satın almak hakkına sahiptir. Önalım hakkını kullanmayan pay sahiplerinin olması halinde bu durum paylarını devreden pay sahibi tarafından diğer önalım hakkı sahiplerine bildirilir. Önalım hakkını kullanmayan ya da hakkından az payı alacağını bildirerek kısmen kullanan pay sahibi ya da pay sahipleri haricinde birden fazla pay sahibi kalan payları satın almak isterse, kalan payları satın almak isteyen pay sahipleri anılan kalan payları kendi mevcut payları oranında satın alma hakkına sahiptir. Birden fazla A grubu pay sahibinin istekli olmaması halinde istekli olan A grubu pay sahibi kalan payların tümünü satın alma hakkına sahiptir. Paylarını devretmek isteyen A grubu pay sahibinin noter kanalıyla yaptığı bildirimden itibaren 30 gün içerisinde sessiz kalan veya satın almak istemediğini açıkça bildiren pay sahibi önalım teklifini reddetmiş sayılır.

Önalım hakkı kullanım sürecinin tamamlanmasından sonra arta kalan A grubu payın bulunması halinde, paylarını satmak isteyen pay sahibi, üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Önalım hakkına aykırı devir yapılması halinde, pay sahipleri çevresinin bileşimi yönünden önemli sebebin gerçekleşmesi nedeniyle Şirket Yönetim Kurulu A grubu payların devrine onay istemini reddedebilir.

A grubu paylarının devrinin, sermaye piyasası mevzuatına göre Şirketin yönetim kontrolünde değişikliğe yol açması durumunda Yönetim Kurulu, pay devirleri ile ilgili önemli sebebin gerçekleşmesi nedeniyle onay istemlerini reddedebilir.

III-39.1 sayılı Tebliğ hükümleri saklıdır.

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

Esas Sözleşme'nin 18. maddesi uyarınca Şirketin, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımını, tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi, birleşmesi, bölünmesi için ayrıca A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin ilgili konuda olumlu oy kullanmış olması gerekir.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili ikincil düzenlemeler kapsamında yürütmekte olduğu yatırım hizmet ve faaliyetleri ile bunlara bağlı yan hizmetlerin ifası amacıyla, faaliyetlerinin niteliğine uygun olarak çeşitli sözleşmeler akdetmektedir. Bu kapsamda Şirket, üyesi bulunduğu Borsa İstanbul, MKK ve Takasbank ile sözleşmeler akdetmekte, ayrıca sunulan yatırım hizmetinin niteliğine göre müşterileriyle çerçeve sözleşmeler (alım satıma aracılık, türev araçlar, kredili, açığa satış, ödünç, yatırım danışmanlığı, halka arza aracılık faaliyetleri, borçlanma aracı ihracı ve bireysel portföy yönetimi çerçeve sözleşmeleri) imzalamaktadır. Söz konusu sözleşmeler, Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesi ve sürekliliğinin sağlanması amacıyla, faaliyetlerin olağan akışı içerisinde akdedilmektedir.

Anılan olağan sözleşmelerin dışında, Şirket'in akdettiği önem taşıyan başlıca sözleşmeler aşağıda yer almaktadır:

A) Finansman Sözleşmeleri:

Şirket tarafından toplamda 9 farklı banka ile çeşitli tutar limitleri dahilinde genel şartları haiz genel kredi sözleşmeleri ("GKS") akdedilmiştir. Genel kredi sözleşmeleri, bankanın kredi alan müşterileri için uygulanan standart hükümler içermekte olup, genel kredi sözleşmeleri tahtında, Şirket özelinde ve/veya kullanılan krediler bakımından herhangi özel bir hak veya yükümlülük belirlenmemiştir. Bu kapsamda, Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmeleri ortaklık yapısındaki değişiklikleri kredi veren banka ve finans kurumlarının onayına tabi kılan hükümler içermektedir. Söz konusu banka onayları alınmadan Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik olması halinde, ilgili bankaların kullanılan kredilerin vadelerinden önce geri ödemesini talep etme imkânı bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen bankalardaki GKS'lerle ilgili Şirket tarafından halka arz nedeniyle ortaklık yapısının değişeceği ilgili bankalara bildirilmiş ve ilgili bankalardan gerekli muvafakat yazıları alınmıştır. Alınmış olan banka onay yazıları ile Şirket'in halka arz ve ortaklık yapısındaki değişikliğin finansal sözleşmeler açısından bir muacceliyet ve temerrüt hali yaratmamaktadır.

B) Aracılık Sözleşmeleri

i. Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmeleri:

Şirket halka arza aracılık ve finansal danışmanlık sözleşmeleri ile fiyat tespit raporu, değerlendirme sözleşmeleri, bedelli, bedelsiz ve/veya tahsisli sermaye artırımını, mevcut ortakların paylarının satışı ve ek satış yolu ile çıkartılacak payların halka arzı yolu ile satımına ilişkin olarak danışmanlık verilmesi ve aracılık faaliyetlerini yerine getirmektedir. Halka arza aracılık sözleşmesinde yetkili kuruluşun ve paylarını halka arz edecek ortaklık ile paylarını halka arz edecek şirket

hissedarlarının hakları, yükümlülükleri ve taahhütleri yer almaktadır. Şirketlerin paylarının halka arz edilmesi işlemleri sonrasında da Şirket, VII-128.1 seri numaralı Pay Tebliği uyarınca fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin Şirket aracılığı ile yapılmasına dair sözleşmeler akdetme ve bu sözleşmeler kapsamında payların borsa fiyatını desteklenmesini sağlamaktadır.

ii. Borçlanma Aracı İhracına Aracılık Sözleşmeleri:

Şirket ile ihraççı şirketler arasında imzalanmış olan işbu sözleşmeler kapsamında, ihraççıların borçlanma araçlarının Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ihraç edilmesine, söz konusu kıymetlerin nitelikli yatırımcılara veya ilgili piyasalarda satışına aracılık edilmesine ve Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde kote edilmesine ilişkin tarafların hak ve yükümlülükleri belirlenmektedir.

iii. Yatırım Fonu Katılma Paylarının Pazarlama ve Dağıtım Sözleşmeleri:

Şirket, Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda İşlem Gören ve/veya Görmeyen Yatırım Fonları Katılma Paylarının Alım Satımına Aracılık kapsamında birçok aracılık sözleşmesi akdetmiştir. Taraflar arasında süresiz olarak imza altına alınan işbu sözleşmelerin konusu; sözleşmelerin ek listesinde yer alan Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda işlem gören ve/veya yatırım fonlarının katılma paylarının alım satımına Şirket'in aracılık hizmeti sunmasıdır.

C) Dışarıdan Hizmet Alımına İlişkin Sözleşmeler:

III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'de düzenlenen dışarıdan hizmet alımı kapsamında Şirket, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin yürütülmesi sırasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin sağlanmasına yardımcı nitelikteki hizmetleri, belirli koşullar dahilinde başka bir hizmet sağlayıcı kuruluştan satın alma amacıyla sözleşmeler akdedebilmektedir.

Şirket, faaliyetlerinin sürekliliğinin sağlanması, operasyonel süreçlerin yürütülmesi ve sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin teknik altyapının temini amacıyla VII-128.10 sayılı Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği kapsamında çeşitli üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarla dış hizmet alımı kapsamında sözleşmeler akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler kapsamında bilgi teknolojileri altyapısı, veri barındırma, yazılım hizmetleri, log yönetimi, veri dağıtım, emir iletim sistemleri ile fiyat sağlayıcılığı gibi hizmetler temin edilmekte olup, bu hizmetlerin sunumuna ilişkin tarafların hak ve yükümlülükleri düzenlenmektedir.

D) Kredi Derecelendirme Sözleşmesi:

Şirket'in kredi değerliliğinin belirlenmesi ve derecelendirme notlarının belirlenmesi amacıyla bir derecelendirme kuruluşu ile kredi derecelendirme sözleşmesi akdedilmiştir.

E) Kira Sözleşmeleri

i. Gayrimenkul Kira Sözleşmeleri:

Şirket faaliyetlerini gerçekleştirebilmek adına mevcut durumda Genel Müdürlük, Adana, Alsancak, Antalya, Çankaya, Çukurambar, İzmit İrtibat büroları için kullanılmak üzere kiracı sıfatı ile kira sözleşmeleri imzalamıştır. Kira sözleşmeleri, tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerinin belirlendiği genel hükümler ihtiva etmektedir.

ii. Araç Kira Sözleşmesi:

Şirket, faaliyetlerinin niteliği gereği araç kiralama sözleşmeleri akdetmiş olup, bu muhtelif firmalardan kiralanmış toplam 20 adet uzun dönem araç bulunmaktadır. İmzalanan sözleşmelerde; uzun dönem araç kiralamasına ilişkin tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmiştir.

F) Bağımsız Denetim Sözleşmeleri

Şirket'in, ilgili mevzuat kapsamında bağımsız denetim, bilgi sistemleri bağımsız denetimi, sürdürülebilirlik denetimi ile vergi beyannameleri, mali tablolar ve bildirimlerin denetim ve tasdik süreçlerinin yürütülmesi amacıyla çeşitli denetim sözleşmeleri akdettiği tespit edilmiştir. Söz konusu sözleşmeler genel olarak Şirket'in finansal raporlama, sermaye piyasası mevzuatı, sürdürülebilirlik raporlaması, bilgi sistemleri denetimi ve vergi mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesine ilişkindir.

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:

Kurul'un II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1 sayılı Tebliğ/Finansal Raporlama Tebliği) çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan, Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu işbu izahnamenin 3 numaralı ekinde 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 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloları ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ	
Sorumlu Denetçi	Muharrem KARATAŞ
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	TÜRMOB, Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adres	Beytepe Mah., 2742/1 Sok. No: 6, Çankaya/Ankara

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tablolar için olumlu görüş vermiştir.

İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar için denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmesi gibi bir durum gerçekleşmemiştir.

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 itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine, Şirket Genel Kurulu tarafından karar verilir. Esas Sözleşme'nin 26. maddesine göre Şirket kar tespiti ve dağıtımını konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Söz konusu maddeye göre Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

(a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

(b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kaar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

(c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim yurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) 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 TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düştükten sonra bulunan tutarın %10'u, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya 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, Şirket 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.

Esas Sözleşmenin 33. maddesi uyarınca; Yıllık karın hak sahiplerine hangi tarihte ne şekilde ve ne zaman verileceği, yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınmaz.

TTK, SPKn ve ilgili sermaye piyasası hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verilebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Şirket ilke olarak, mevzuat ve finansal imkanlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket'in sermaye gereksinimi, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişiklikler, borçluluk, karlılık ve nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kar dağıtımına karar verir. Bu çerçevede 12.05.2026 tarihli ve 102 sayılı yönetim kurulu kararıyla Şirket, kar dağıtım politikasını belirlemiş olup söz konusu politika yapılacak ilk genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulacaktır. Buna göre Şirket tarafından, yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde dağıtımına konu edilebilecek yıllık net karın azami ölçüde dağıtılması esas olarak benimsenmiştir.

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 ayda Şirket aleyhine karara bağlanması halinde Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek, Şirket'in bilgisi dahilinde derdest ya da başlatılma riski bulunan herhangi bir idari işlem, dava, hukuki tatbikat, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde alacak davalarına ve iş hukukuna ilişkin davalara taraf olmaktadır. Şirket aleyhine çeşitli hukuki talepler ve takip süreçleri gündeme gelebilmekte olup, söz konusu süreçler sınırlı düzeyde finansal ve idari kaynak kullanımını gerektirebilmektedir.

Bu kapsamda, Şirket tarafından açılmış 10 adet dava bulunmaktadır. Bu davalar genel olarak alacak, tasarrufun iptali, itirazın iptali ve ihtiyati haciz konularına ilişkindir. Şirket aleyhine açılmış 4 dava bulunmakta olup bunların konuları işçilik alacakları, itirazın iptali, sözleşmeden kaynaklı tazminat ve kira parasının tespiti şeklindedir. Şirket tarafından açılmış davaların toplam risk tutarı 289.791.812,35 TL olup, Şirket aleyhine açılan davaların toplam risk tutarı ise 2.023.545,71 TL'dir.

Şirket'in borçlu tarafında bulunduğu herhangi bir icra takibi bulunmamakta olup Şirket, tarafı olduğu icra takiplerinin tamamında alacaklı sıfatını haizdir. Şirket tarafından başlatılmış olan icra takipleri kapsamında Şirket'in, ödeme gününe kadar işleyecek faiz hariç olmak üzere toplam 401.457.301,11 TL tutarında alacağı bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve takiplere ilişkin detaylı bilgiler izahname ekinde yer verilen Bağımsız Hukukçu Raporu'nda detaylı şekilde listelenmiş olup özet olarak aşağıda yer almaktadır.

A. Şirket Tarafından Açılmış Davalar

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	C*** B***	İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/777 E.	Alacak	375.189,10 TL	Yargılama devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	P*** T***	İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/677 E.	İtirazın İptali	104.397,96 TL	Yargılama devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1-N*** K*** 2-H*** Ç*** 3-S*** H*** 4-U*** Ö*** 5-Eviz Yapı Limited Şirketi	İstanbul 28. Asliye Hukuk Mahkemesi 2022563 E.	Tasarrufun İptali Davası	1.000.000,00 TL	Yargılama devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1-N*** K*** 2-A*** T*** 3-A*** T***	İstanbul 48. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/311 E. (Eski İstanbul 10. Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/132 E.)	Tasarrufun İptali Davası	1.000.000,00 TL	Yargılama devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Akdere İnşaat Turizm Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/155 E.	İtirazın İptali Davası	58.856.713,97 TL	Yargılama devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	N*** K***	İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/42 E.	İtirazın İptali Davası	106.476.126,86 TL	Yargılama devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	M*** A***	İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/1455 D. İş	İhtiyati Haciz	10.000.000,00 TL	İşlemler devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Akdere İnşaat Turizm Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/1456 D. İş	İhtiyati Haciz	5.000.000,00 TL	İşlemler devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Borlease Otomotiv AŞ	İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi 2026/366 D. İş	İhtiyati Haciz	50.000.000,00 TL	İşlemler devam etmektedir.
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Borlease Otomotiv AŞ	İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi 2026/230 E.	İtirazın İptali Davası	56.979.384,46 TL	Yargılama devam etmektedir.

B. Şirket'e Karşı Açılmış Davalar

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
E*** K***	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul 33. İş Mahkemesi 2019/111 E. 2024/319 K.	İşçilik Alacakları	654.515,61 TL	Yargılama devam etmektedir.

M*** A*** A***	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul 18. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/153 E.	İtirazın İptali	317.756,88 TL	Yargılama devam etmektedir.
C*** B***	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/601 E.	Sözleşme Kaynaklı Tazminat	151.273,22 TL	Yargılama devam etmektedir.
1-A*** M*** T*** 2-D*** G*** T***	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Adana 15. Sulh Hukuk Mahkemesi 2026/428 E.	Kira Parasının Tespiti	900.000,00 TL	Yargılama devam etmektedir.

C. Şirket Tarafından Açılmış İcra Takipleri

Alacaklı	Borçlu	İcra Dosyası Bilgileri	Risk Tutarı
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	P*** T***	İstanbul 2. İcra Dairesi 2022/292 E.	104.397,96 TL
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	M*** A***	İstanbul 20. İcra Dairesi 2022/28227 E.	176.856.822,40 TL
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Akdere İnşaat Turizm Tekstil İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	İstanbul 20. İcra Dairesi 2022/28228 E.	58.856.713,97 TL
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	N*** K***	İstanbul 20. İcra Dairesi 2022/28230 E.	106.214.288,70 TL
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ş*** S***	İstanbul 2. İcra Dairesi 2022/29281 E.	2.219.062,02 TL
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	P*** T***	İstanbul 13. İcra Dairesi 2023/25118 E.	226.631,60 TL
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Borlease Otomotiv AŞ	İstanbul 30. İcra Dairesi 2026/4638 E.	56.979.384,46 TL

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 ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu Paylar'ın nominal değeri 113.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %22,60'tır.

Ortağa ait Mevcut Paylar'dan Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Halka Arz Sonrası Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yok	10.000.000	2,38	1	10.000.000	2,00

Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Halka Arz Sonrası Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yok	103.000.000	24,49	1	153.000.000	20,60

Halka arz edilecek payların tamamı nama yazılı B Grubu Paylar olup; üçüncü kişilere devri ve temlikli TTK ve SPKn hükümleri çerçevesinde olmak üzere, hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir. Halka arza konu edilecek B Grubu Paylar'ın herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket T.C. Kanunları'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları henüz kaydileştirilmemiş olup, halka arz kapsamında 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:

Satışı yapılacak paylar, başta SPKn ve TTK olmak üzere ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve TTK md. 507)

TTK'nın 507'nci maddesi, SPKn'nun 19'uncu maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği (Kâr Payı Tebliği) uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

Hak Kazanılan Tarih: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve Kar Payı Tebliği'nin 5'inci maddesi uyarınca, halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde eder.

Zaman Aşımı: Zamanaşımına 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. Ancak anılan Kanun'un tüm hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. ve 2019/21 K. Sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından 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 saklamada bulunan pay sahiplerinin kâr 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 II-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.

Kar 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 karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 23, 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

SPKn'nun 23'üncü ve 24'üncü maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3 sayılı Tebliğ/ÖNİ Tebliği) uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ve bu hakkın kullanımına ilişkin usul ve esaslar mevzubahis tebliğ ile düzenlenmektedir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının %98'ine (ya da SPK tarafından ileride değiştirilebilecek bir orana) veya daha fazlasına ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler. Satım bedeli SPKn'nun 24. maddesi ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.3 sayılı Tebliğ/Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği) hükümleri çerçevesinde belirlenir.

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

Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının kullanımına ilişkin prosedür II-27.3 sayılı Tebliğ hükümlerine tabidir.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK md. 507)

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı taktirde tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 34'üncü maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn md. 19, VII-128.1 Pay Tebliği)

TTK'nın 462'nci maddesi uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoaya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği (Pay Tebliği/VII-128.1 sayılı Tebliğ) uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar İçin SPKn md. 18)

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Esas Sözleşme'nin 8'inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırma; imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etme; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısıtlama hususlarında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurul, toplantıya Esas Sözleşme’de gösterilen şekilde, Şirket’in internet sitesinde, KAP’ta, Elektronik Genel Kurul Sisteminde (“e-GKS”) ve TTSG’de yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır.

Genel Kurul’a katılacak pay sahipleri fiziki ortamda veya elektronik ortamda bizzat kendileri katılabildikleri gibi temsilcileri vasıtasıyla da katılabilmektedirler.

Genel Kurul’a elektronik ortamda katılım, pay sahiplerinin veya temsilcilerinin güvenli elektronik imzaları ile mümkündür.

Bu nedenle e-GKS’de işlem yapacak pay sahiplerinin öncelikle MKK, e-MKK Bilgi Portalı’na kaydolarak iletişim bilgilerini kaydetmeleri ve ayrıca güvenli elektronik imzaya da sahip olmaları gerekmektedir. E-MKK Bilgi Portalı’na kaydolmayan ve güvenli elektronik imzaları bulunmayan pay sahipleri veya temsilcilerinin elektronik ortamda Genel Kurul’a katılmaları mümkün değildir.

Ayrıca, toplantıya elektronik ortamda katılmak isteyen pay sahiplerinin veya temsilcilerinin 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik” ve 29.08.2012 tarih ve 28396 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan “Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ” hükümlerine uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirmeleri gerekmektedir.

Fiziki ortamda Genel Kurul’a şahsen katılmak isteyen pay sahipleri, MKK sisteminde yer alan “Pay Sahipleri Listesi”nde kayıtlı olan paylarına ilişkin haklarını kimlik ibraz etmek suretiyle kullanabileceklerdir.

SPKn’nun 30’uncu maddesi uyarınca Genel Kurul’a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)

TTK’nın 407’nci maddesi uyarınca; pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul’da kullanırlar. TTK’nın 409’uncu maddesi uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu’nun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır.

Esas Sözleşme’nin 12’nci maddesi uyarınca Genel Kurul şirket merkezinde ya da şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

TTK’nın 417’nci maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn’nun 13’üncü maddesi uyarınca Genel Kurul’a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK’dan sağlayacağı “Pay Sahipleri Çizelgesi”ne göre düzenler.

Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurul’a katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır.

Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul’a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul’un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş

olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" olarak adını alır. SPKn'nun 13'üncü maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin MKK'dan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere ayların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular SPK tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 435, 436)

TTK madde 432 uyarınca,

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 uyarınca,

- 1) Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.
- 2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az 1 (bir) oy hakkını haizdir.

TTK madde 435 uyarınca,

- 1) Oy hakkı, payın, kanunen veya Esas Sözleşme'yle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca,

- 1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.
- 2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca,

- (1) Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.
- (2) 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 Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.
- (3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde, 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

(4) Halka açık ortaklıkların Genel Kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda hamiline yazılı payların zilyetliğinin devri veya bunlara mutasarrıf olunduğunu gösteren belgelerin temlik yoluyla da, genel hükümler çerçevesinde oy kullanılabilir. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları hâlinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekâlet toplanmasına ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.6102 sayılı Kanunun 428'inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

(5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık Genel Kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Tebliğ, TTK md. 437)

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya ilan edilir, Genel Kurul toplantılarından önce Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar 1 (bir) yıl süre ile merkezde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451; SPKn md. 18/6, 20/2)

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine 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 30 (otuz) gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer 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 30 (otuz) gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini 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 Kurul'a 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 3 (üç) ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439. 531, 559; SPKn madde 27):

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 7 (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 itibarî değeri toplamı en az 1.000.000 (bir milyon) Türk Lirası olan pay sahipleri 3 (üç) ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK'nın 531'inci maddesi uyarınca haklı sebeplerin varlığında sermayenin en az 1/20'sini (yirmide birini) temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi'nden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme fesih yerine davacı pay sahiplerine paylarının karar tarihine en yakın gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207, 438, 439):

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 Kurul'dan 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.

TTK'nın 439'uncu maddesi uyarınca, Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az 1/10'unu, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1.000.000 Türk Lirası olan pay sahipleri 3 ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 05.05.2026 tarihli ve 92 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

1) *1.850.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere Şirketin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 397.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılmasına,*

2) *Artırılan 103.000.000 TL sermayeyi temsil etmek üzere her biri 1 TL itibari değerde 103.000.000 adet B grubu nama yazılı pay ihraç edilmesine,*

3) *Şirkette tek pay sahibi Aynus Holding AŞ'nin sahibi olduğu her biri 1 TL itibari değerde 10.000.000 adet B grubu nama payın halka arz edilmesine dair talebinin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,*

4) *Şirket esas sözleşmesine istinaden yapılacak sermaye artırımında tek pay sahibi ortağımızın sahip olduğu yeni pay alma haklarının talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına ve sermaye artırımında ihraç edilecek 103.000.000 TL itibari değerde 103.000.000 adet B grubu nama yazılı pay ile işbu kararın 3 numaralı maddesinde sözü edilen 10.000.000 TL itibari değerde 10.000.000 adet B grubu nama yazılı payın (toplam 113.000.000 TL nominal değerli 113.000.000 adet B grubu nama yazılı payın) itibari değerinin üzerinde bir fiyatla daha sonra fiyat tespiti amacıyla anlaşılacak bir yatırım kuruluşu tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda bulunacak fiyat üzerinden halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul AŞ nezdinde işlem görmesine ilişkin iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,*

- 5) *Halka arza ilişkin aracılık işlemlerinin Şirket tarafından gerçekleştirilmesine, bu kapsamda menfaat çatışmalarının varlığı durumunda öncelikli olarak yatırımcı çıkarlarının gözetilmesine,*
- 6) *Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına,*
- 7) *Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, öncelikle sermaye artırım suretiyle ihraç edilecek payların satılmasına, sermaye artırım suretiyle ihraç edilen payların tamamının satılmaması durumunda, bu payların süresi içerisinde Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde iptal edilmesine,*
- 8) *Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul AŞ'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi de dahil olmak üzere) sermaye artırım gerçekleştirilmemesine, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (fiyat istikrarı işlemleri kapsamında Borsa'dan satın alınan paylar hariç olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına, Borsa İstanbul AŞ'ye veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına,*
- 9) *Halka arz edilecek imtiyazsız B grubu nama yazılı payların devir ve tedavülü açısından sermaye piyasası mevzuatı gereği serbestçe devir ve tedavülünün kabulüne, Borsa İstanbul AŞ'de işlem görecektir imtiyazsız B grubu nama yazılı payların devir ve tedavülü açısından pay sahipliği kayıtlarının Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ kayıtları dikkate alınarak izlenmesine,*
- 10) *Söz konusu işlemlerin gerçekleştirilmesi ve gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul AŞ, Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ, İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ ve bunlarla sınırlı olmamak üzere ilgili makamlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,*
- 11) *Bu kararın ve yapılacak sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanacak olması nedeniyle Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca hazırlanan ve yeni pay alma hakkının tamamen kısıtlanmasının gerekçelerini, yeni payların primli çıkarılmasının sebeplerini ve primin nasıl hesaplandığını açıklayan ekli raporun, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil ve ilan edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dâhil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,*
- 12) *Sermaye artırım ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakiben, Şirket Esas Sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması ve tadil tasarısına dair onayın alınmasını müteakip Şirket Esas Sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,*
- karar verilmiştir.

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

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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 Kurul'ca 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, Kurul'ca 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 Kurul'ca belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurul'ca 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, Kurul'ca 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:

Halka arzın başlaması öncesinde, SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için BİAŞ'ın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket paylarının, halka arz

sonrasında BİAŞ’da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin BİAŞ’ın görüşüne işbu İzahnamenin “I. Borsa Görüşü” bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır. SPK Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket’in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket’in biri 1 TL nominal değerde ve toplam 113.000.000 TL nominal değerli 113.000.000 adet B Grubu nama yazılı payının SPK tarafından İzahnamenin onaylanmasını müteakip halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan paylar, Şirket’in mevcut durumda 397.000.000 TL tutarındaki toplam çıkarılmış sermayesinin %28,46’sına tekabül etmektedir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemini 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.

Halka arzda Halka Arz Edilen Paylar’ın tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

Halka arz sonucunda Şirketin ortaklık yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Adı- Soyadı/Ünvanı	Mevcut Durum			Halka Arz Sonrası Durum		
	Pay Grubu	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Oranı (%)	Pay Grubu	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Oranı (%)
Aynus Holding AŞ	A	79.400.000	20,00	A	79.400.000	15,88
Aynus Holding AŞ	B	317.600.000	80,00	B	307.600.000	61,52
Halka Arz	B	-	-	B	113.000.000	22,60
Toplam		397.000.000	100,00		500.000.000	100,00

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 edilecek paylar için [●] iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Talep toplamanın 2027 yılının ikinci yarıyıl döneminde gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu’nda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Halka arzda satış, Alnus Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nde (II-5.2 sayılı Tebliğ/Satış Tebliği) tanımlanan “Sabit Fiyat ile Talep Toplama” ve “En İyi Gayret Aracılığı” yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'dır.

Halka arza katılacak yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Birden fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talebi kabul edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Şirket'in uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- i. **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Azami [●] adet başvuru yapılması şartıyla, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir).

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin "*Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi*" başlıklı 25.1.14'üncü maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

- ii. **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;

Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar, Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Ayrıca, SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ Md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
2. PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
3. İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi

bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

4. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz.

Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin md. 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

- iii. **Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar:** Asgari [●] adet, azami [●] adet başvuru yapılması şartıyla, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde yer alan Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talepleri için sadece Konsorsiyum Lideri olan Alnus Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için işbu İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan [●] adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve [●] adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ayrı ayrı dağıtıma tabi tutulacaktır. Yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" için talep edilebilecek azami pay miktarı [●] adet olup, her hâlükârda söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam

pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için en düşük talep miktarı 1 adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek en düşük pay miktarı [●] adettir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1'inci maddede belirtilen fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvurularında II-5.2 sayılı Tebliğ'in ekinde yer alan talep formuna göre gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen başvurular da iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvuruları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların tespit edilmesi amacıyla konsolide edilecek, bu durumda yatırımcılar bulunması halinde söz konusu yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarda talebi dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Şirket'in uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talep formunu doldurarak, talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Alnus Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Kurumsal yatırımcılar ödenmeme riskinin Şirket tarafından üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yatırım kuruluşları tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, yatırımcılar talep formunu elektronik ortamda da doldurularak onaylayabilir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) mükerrerlik kontrolü yapıldıktan sonra her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Hesaplanan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Şirket tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin Şirket tarafından üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

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 halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt 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 Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, Şirket tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Şirket, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıfta veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli (/) İlgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	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	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	95%	Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı

Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	95%	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	85%	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören Kira Sertifikalarını teminata konu edebilir.)	75%	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikası Fonları	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	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 teminata konu olabilir)	90%	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat Blokesi / Katılım Hesabı Blokesi - TL	100%	-	-

Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	90%	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan 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 aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a 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'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler boz durulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak boz durulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kurumlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kurumların teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin "*Başvuru yerleri*" 25.1.3.2.c maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak

kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum 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.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için II-5.2 sayılı Tebliğ'in 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yöntemi kullanılacak olup, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca Yüksek Talepte Bulunacak

Yatırımcılar talep ettikleri tutarın %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatını göstererek talepte bulunabilirler.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli x 1,2

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 aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvurular;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler boz durulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak boz durulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuruların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı 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.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Alnus Yatırım üzerinden başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepte bulunmak için işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen İntegral Yatırım ve Alnus Yatırım'ın başvuru yerlerine başvurarak, talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar talepte buldukları Alnus Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Halka arza katılan tüm yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından Alnus Yatırım'a aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, Alnus Yatırım tarafından halka arz için açılmış olan banka hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Halka arza, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı kategorilerindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan (acente) bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, İnternet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Alnus Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek konsorsiyum üyeleri (Konsorsiyum Lideri de aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri olan Alnus Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ

Esentepe Mah. Haberler Sokak No: 10 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 336 70 00 Faks: 0212 282 22 55

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[•]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymetler
Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Kira Sertifikası Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi/ Katılma Hesabı Blokesi – TL • Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
KONSORSİYUM ÜYELERİ	[•]

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a oransal dağıtım yapılması durumunda her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranlardan teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	<ul style="list-style-type: none"> • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (%120 oranında) • Nakit
KONSORSİYUM ÜYELERİ	[•]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan paylar satış anında teslim edilecektir. Paylar, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini 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.

- Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda İhraççı halka arzı durdurabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya payların halk arzını başka bir tarihe erteleyebilecektir.
- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arzın 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,
- Alnus Yatırım 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 arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması,
- İzahnamede ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi 4. fıkra hükmü saklıdır.
- Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması,

halinde Şirket tarafından halka arzdan vazgeçilmesi söz konusu olabilir.

Halka arza ilişkin toplam talebin, halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, satılmayan paylar süresi içerisinde, SPK ve Borsa İstanbul AŞ düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde iptal edilecektir.

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 konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 adettir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı [●] adet olup, her hâlükârda söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 (bir) adettir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Şirket tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca İzahname’de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme 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 kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri’ne bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir. İş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun’da saat 13:00 itibariyle tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun 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

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakları sermaye artırımını yoluyla ilk halka arzın gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

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:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad-Soyad	Kurum
Nusret Altınbaş	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Seyit Tahir Özek	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Osman Saraç	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Metin Kartal Emür	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Fadimenur Demir	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Nilgün Bozkurt Çankaya	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ

Ad-Soyad	Kurum
Hikmet Gül Yahyaoglu	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Ilgın Sapaz	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Yusuf Kavak	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Can Hüseyin Sarımaden	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Burcu Büyükbingöl	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Banu Ustaoglu	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Sarper Gürler	Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ
Yalçın Perçin	Aynus Holding AŞ
Tuğberk Sezen	Aynus Holding AŞ
Kenan Uluç	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Enver Kerim Dumanlı	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Ozan Alp Abaza	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Derya Aykut	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Uğur Pembecioğlu	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Osman Umut Aydın	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Eda Yıldız	Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ
Muharrem Karataş	ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ
Ahmet Gürsoy	ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ
Nusret Ayyıldız	ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ
Ümit Yılmaz	ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ
Mehmet Suat Kayıkçı	LBF Partners Hukuk Bürosu
Nusret Çetin	LBF Partners Hukuk Bürosu
Elif Çopur Çelebi	LBF Partners Hukuk Bürosu
Burak Çelebi	LBF Partners Hukuk Bürosu
Furkan Bozdağ	LBF Partners Hukuk Bürosu
Doğancan Ayebe	LBF Partners Hukuk Bürosu
Sude Gül	LBF Partners Hukuk Bürosu

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:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az

%10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a 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 Sahipleri'nin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sifira kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 113.000.000 TL nominal değerli payların

- [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
 - [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara
 - [●] TL nominal değerdeki % [●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için %10 (yüzde on), Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %10 (yüzde on) altına düşmemesi şartıyla;

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılmayacaktır.

İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu 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 en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Alnus Yatırım ve Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için Eşit Dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir 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 yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

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:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

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:

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yoktur	Yoktur	50 TL	1-10000 TL – 9.50+BSMV 10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000 - 1.000.000 TL – 76.50TL + BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145TL+BSMV	Yoktur	Yoktur
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

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 belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr), www.alnusyatirim.com ve www.investaz.com.tr adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahibine aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. 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 doğrudan menfaat sağlayacaktır.

Bu durumdan mevcut ortaklar dolaylı yoldan da olsa menfaat elde edebilirler. Zira, Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat olarak sayılabilir.

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:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri olan Alnus Yatırım'a başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Lideri, payların halka arzını erteleme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arz sırasında, Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri ve Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri elde edecektir. nvest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin fiyat tespit raporu hazırlama ücreti, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, teknik danışmanın başarı primi, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ve değerlendirme kuruluşunun değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Şirket ile fiyat tespit raporunu hazırlayan Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği fiyat tespit raporu hazırlama ücreti haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket paylarının halka arzı amacıyla imzalanan sözleşme dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer konsorsiyum üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer konsorsiyum üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ile ilgili dönemlere ait mali tablolarının bağımsız denetimlerini yapan ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Aynı şekilde söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait mali tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirket sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan LBF Partners Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. LBF Partners Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu hukuk bürosunun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamakta olup, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık ve hukukçu raporunun hazırlanması hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da [●] Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Borsa'nın görüşüne işbu İzahname'nin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

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:

Planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Kendi paylarının halka arzına aracılık yapan Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, 26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresinden önce istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresi içerisinde, Borsa fiyatı Halka Arz fiyatının altına düştüğünde, Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından alımda bulunulabilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Alnus Yatırım Menkul Değerler AŞ

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Alnus Yatırım'a aittir. Alnus Yatırım ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında [●] tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Ortak Satışına Konu Paylardan elde edilecek kaynaklardan sağlanmak üzere toplam kaynak, halka arz edilen tüm payların satışının gerçekleşmesi durumunda brüt halka arz gelirinin %20'si ile sınırlı olacaktır ve maksimum 113.000.000*%20=22.600.000 TL nominal değerli payların karşılığı kadarlık tutar fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılabilir.

Buna göre halka arzın tamamen gerçekleşmesi halinde maksimum 113.000.000 TL nominal değere, halka arzın kısmen gerçekleşmesi halinde satılan nominal değerinin %20'si kadar paylardan öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin elde edeceği halka arz gelirden karşılanmak üzere, Şirket'in halka arza konu tüm paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün ile sınırlı kalmak kaydıyla fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmak üzere Alnus Yatırım nezdinde açılacak ("Fon Hesabı")'na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda Alnus Yatırım'ı tam olarak yetkilendirmiştir.

Bununla beraber, halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibine ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir. Bu durumda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerde kullanılacak fonun planlanandan daha az olması ihtimali bulunmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	İş Adresi	Son 3 (Üç) Yıl İçinde Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Aynus Holding AŞ	Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10, Şişli/İstanbul	-	-

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket'te sahip olduğu toplam 10.000.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 10.000.000 adet B Grubu Payın ortak satışı yoluyla halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Halka arzda yeterli talep toplanamaması ve halka arzın devamına karar verilmesi durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir.

Halka Arz sonucunda ise Şirket'in ortaklık yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Adı-Soyadı	Mevcut Durum			Halka Arz Sonrası Durum		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)
Aynus Holding AŞ	A	79.400.000	20,00	A	79.400.000	15,88
Aynus Holding AŞ	B	317.600.000	80,00	B	307.600.000	61,52
Halka Arz	B	-	-	B	113.000.000	22,60
Toplam		397.000.000	100,00		500.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul AŞ’de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi de dahil olmak üzere) sermaye artırımını gerçekleştirilmemesi, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (fiyat istikrarı işlemleri kapsamında Borsa’da satın alınan paylar hariç olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmemesi, bu doğrultuda bir karar alınmaması, Borsa İstanbul A.Ş.’ye veya Sermaye Piyasası Kurulu’na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymete ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortağı Aynus Holding AŞ aldığı 11.05.2026 tarih ve 2026/02 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde;

1) Şirket sermayesinde sahip olduğu payların (halka arz edilen kısım hariç) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.’de (Borsa) işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca) Borsa dışında satılmaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamaması veya Borsa’da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesi,

2) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan ve Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamının ya da bir kısmının Borsa’da hiçbir şekilde satılmaması, dolaşımdaki pay miktarının (varsa fiyat istikrarı işlemleri sonucunda mülkiyetine geçen paylar haricinde) artırılmaması, bu doğrultuda karar alınmaması ve/veya Borsa’ya veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması, 1 nolu maddede yer alan hususlara uymak kaydıyla Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylarında bu sınırlamalara tabi olacağına alıcılara bildirilmesi

yönünde taahhütte bulunmuştur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket’in tek ortağının yukarıda yer alan taahhüdü Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 8’inci maddesinin 1’inci fıkrası ile SPK Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Halka arza ilişkin aracılık işlemlerinin Şirket tarafından gerçekleştirilmesi kapsamında, menfaat çatışmalarının varlığı durumunda öncelikli olarak yatırımcı çıkarlarının gözetileceği yönünde Şirket tarafından taahhütte bulunulmuştur.

27.4. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

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:

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [●] TL brüt, TL net gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket payına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilen payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti	Şirket	Ortaklar	Toplam (TL)
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]	[●]
Fiyat Tespit Raporu Ücreti	[●]	[●]	[●]
Bağımsız Denetim	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık ve Halka Arz Teknik Danışmanlığı	[●]	[●]	[●]
Reklam ve Pazarlama	[●]	[●]	[●]
Rekabet Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]
Diğer (Tescil, Noter vb)	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket paylarının halka arz edilmesi sonucunda elde edilen fon; Şirket'in vizyonu, sürdürülebilir büyüme hedefleri ve rekabet gücünü artırma stratejileri doğrultusunda; Şirket'in orta ve uzun vadeli iş planlarını finanse etmek ve kurumsal yapıyı güçlendirmek amacıyla kullanılacaktır.

Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımını Halka Arz Eden Pay Sahibinin tasarrufunda olacaktır.

Şirketin, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerinin tamamının 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile başta III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ olmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yürütmekte olduğu yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunumu kapsamında gereksinim duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ile faaliyet alanlarında ve işlem hacminde büyüme amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

Öte yandan, Şirket halka arzdan elde edeceği net geliri yukarıda bahsi geçen kullanım yerine tahsis edene kadar geçecek süre zarfında, kullanılmayan fonun tamamını para ve/veya sermaye piyasası araçlarında değerlendirecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arzlar, bedelsiz pay ihraçları, yatırımcılar tarafından sahip olunan pay opsiyonlarının kullanılması, paya dönüştürülebilir tahvillerin paya dönüştürülmesi, vb. işlemler pay ihracına neden olmakta ve dolaşımdaki pay sayısını arttırmaktadır. Halka arzlarda yatırımcılar tarafından pay başına ödenen tutarlar ile (halka arz sürecinde İhraççı tarafından katlanılan maliyetler de dikkate alındığında) halka arz sonrası İhraççı'nın finansal tablolarından elde edilecek olan pay başına defter değeri (özkaynak toplamı/pay sayısı) arasında bir fark olması muhtemeldir. Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile halka arz sonrasındaki pay başına defter değeri arasındaki fark, pay başına sulanma etkisi olarak ifade edilmektedir.

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.12.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ile Şirket Esas Sözleşmesi'nde yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için % [●] oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Artırılan Sermaye	[●]	[●]
Halka Arz Büyüklüğü (Sermaye artırımını kapsamında)	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti (Şirket tarafından karşılanan)	[●]	[●]
Net Halka Arz Geliri (Sermaye artırımını kapsamında)	[●]	[●]
Özkaynaklar (Defter Değeri)	[●]	[●]
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in sermaye artırımını suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğundan işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında pozitif sulanma etkisi olacağı, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık yapan taraflar aşağıda belirtilmektedir.

Kurum/Kişi	Danışmanlık Hizmeti
Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler AŞ	Fiyat Tespit Raporu Hazırlama Hizmeti
LBF Partners Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmeti
ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ	Bağımsız Denetim Hizmeti

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, yanlık veya yanılıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İhraççının 31.12.2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Ünvanı	:	ANY Partners Bağımsız Denetim AŞ
Sorumlu Denetçi	:	Muhammer KARATAŞ
Telefon	:	+90 (216) 766 00 99
Adresi	:	Beytepe Mah., 2742/1 Sok. No:6, Çankaya/Ankara

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerine ilişkin finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

HUKUKÇU RAPORU

İzahname'nin 5 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu LBF Partners Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Ünvanı	:	LBF Partners Danışmanlık Hizmetleri AŞ
Sorumlu Denetçi	:	Burak ÇELEBİ
Telefon	:	+90 (212) 234 32 00
Adresi	:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:108/1 İç Kapı No:710 Şişli/İstanbul

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere LBF Partners Hukuk Bürosu'nun hazırladığı 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 hale 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 ihraçının finansal yatırımları hakkında bilgi:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü 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.

Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, (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 ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın 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, fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil, tedavi, seyahat veya istirahat 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. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Vergisi Oranı (%)

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası,	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası,	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL, (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL) fazlası,	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL, (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("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. 2026 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (banka, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halk arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir gerçek kişi 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 kimseler bakımından menkul Sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de itfa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi"

ifadesinden ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılan ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nin Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nin Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nin Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz 33.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin 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 tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ - Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerinin saklayıcı kuruluş kullanılarak gerçekleştirilmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

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 ve aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken 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:

- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alışı ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar 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, T.C. 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, SPK’ya göre SPK’ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (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 Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %15 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 uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi 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 dâhil 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 aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL 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. Ayrıca, Tam Mükellef kurumlara ait olup, BİST’te işlem gören ve 1 (bir)

yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler bakımından GVK'nin değer artışı kazançlarına ilişkin mükerrer 80'inci maddesi 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'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nin geçici 67. 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 T.C. 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'nin Geçici 67/5'inci 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 Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları 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'nin 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 Kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nin 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 alınması gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Dar Mükellef gerçek kişilerin Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise 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, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise 3 (üç) yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan halihazırda %15 (yüzde on beş) (2006/10731 sayı BKK uyarınca %0 (yüzde sıfır) 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 varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. 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 olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T. C. 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 zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

GVK'nin Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri, ile Tam Mükellef kurumlara ait olan ve 2 (iki) yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye dahil olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK'nin mükerrer 80.maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nin Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nin mükerrer 81.maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere, TÜİK tarafınca belirlenen toptan

eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 (yüzde on) veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın Madde 86/1-(c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. 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

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik (yüzde yetmiş beş) 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.

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 arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan 5 (beş) yıl içerisinde 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 zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içerisinde 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 daimî 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 uğraşanların %75'lik (yüzde yetmiş beş) kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet 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.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul’un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK’ya 6322 sayılı Kanunun 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’inci 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 dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden (yüzde elli bir) 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 ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri ile GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la yapılan değişikliklerle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarihli ve 32760 sayılı Resmi Gazete yayımlanan 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı ile değiştirilen 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 (yüzde on beş) 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 kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ye 4842 sayılı Kanun ile eklenen 22/3'üncü madde uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nin 75/2'nci maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının %50'si (yüzde elli); (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine (yüzde elli) sahip olmak ve (ii) edinilen kâr paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresi kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden muaftır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde 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; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan kâr 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 dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (22.12.2024 tarihi itibarıyla 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 ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nun 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 bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, 2021 takvim yılına ait hesap dönemi içinde elde edilen safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak 2021/1. Geçici vergi dönemi için uygulanacak kurumlar vergisi oranı %20'dir. 2022 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %23'tür. İzahname tarihindeki yürürlükte olan mevzuat gereğince 2023, 2024, 2025 ve 2026 yıllarına ait 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 eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (%10) 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 ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise 3 (üç) yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine 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.

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.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Esentepe Mahallesi Haberler Sokak No:10 Şişli/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.alnusyatirim.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

35. EKLER

Ek-1: Esas Sözleşme

Ek-2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

Ek-3: 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin özel bağımsız denetim raporu

Ek-4: 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin özel bağımsız denetim raporuna ilişkin bağımsız denetim kuruluşundan alınan sorumluluk beyanı

Ek-5: LBF Partners Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu