

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 02.12.2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'den 56.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet pay ve mevcut ortaklardan Altınhas Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 6.000.000 TL nominal değerli toplam 6.000.000 adet pay olmak üzere toplam 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet 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, ortaklığımızın (www.birikimvarlik.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.halkyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 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 özeti 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.



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 22 Özs. Ler. Mrk.
A Blok Kat: 5 34397 Esetepe - Şişli İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 01770366726000006
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kap.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi Ç Blok
No: 11 Kat: 11 Esetepe / Şişli İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 645 027 2773
Ticaret Sicil No: 504751-0

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Bayındırca Cad. No: 122 Ö. S. 1. İş. Mrk.
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hsul.kep.tr

ALTINHAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Ortasızın İş Merkezi C Blok
No: 26 Kat: 11 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 8130272773
Ticaret Sicil No: 504751-0

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mecidiyeköy V.D.: 8130272773

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	8
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	9
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	37
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ	39
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	64
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	76
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	96
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	98
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	103
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	125
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	130
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	130
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	131
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	132
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	140
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	141
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	145
19. ANA PAY SAHİPLERİ	146
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	153
21. DİĞER BİLGİLER	154
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	159
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	164
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	171
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	179
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	211
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	212
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	215
29. SULANMA ETKİSİ	216
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	217
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	219
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	220
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	220
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	220
35. EKLER	220



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 İşletme İş Mrk.
A Blok Kat: 5 Kat: Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Mersis No: 0177036672100016
Kep Adresi: birikimvarlik@h01.kep.tr

ALTINMENKULYATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 İşletme İş Merkezi C Blok
No: 125 Kat: 1 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mersis No: 0177036672100016
Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTINMENKULYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
32 Sayılı Karar	11.08.1989 tarihli 20249 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar
6361 Sayılı Kanun	6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Altınhas Holding	Altınhas Holding A.Ş.
Altınhas Yatırım Holding / Halka Arz Eden Pay Sahibi	Altınhas Yatırım Holding A.Ş.
Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri / Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	11.03.2022 tarihinde imzalanan (ve 16.08.2022 tarihinde tadil edilen) Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi ve 27.04.2022 tarihinde imzalanan “Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi”
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Ar-Ge Kanunu	12.03.2008 tarihli ve 26814 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
ATM	Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avro / EUR / Euro	Avrupa Birliği para birimi
Bankacılık Kanunu	01.11.2005 tarih ve 25983 (1. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5411 sayılı Bankacılık Kanunu
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BKK	Bakanlar Kurulu kararı
Borsa İstanbul / Borsa / BİST / BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
Borçlar Kanunu / TBK	04.02.2011 tarih ve 27836 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Burgan Bank	Burgan Bank A.Ş.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 Öztepe Kat: 11 Mrk.
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mediayeköy V.D. : 1770366726 Tic.Sic.No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kor Adresi: birikimvarlik@hs01.kap.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 Öztepe Kat: 11 Mrk.
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mediayeköy V.D. : 643 027 7273
Ticaret Sicil No: 504751-0



05 Haziran 2022

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
BT	Bilgi Teknolojileri
CHF	İsviçre Frangı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin Yönetmeliği	10.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
COVID-19	Koronavirüs hastalığı 2019
Cumhurbaşkanlığı	T.C. Cumhurbaşkanlığı
Esas Sözleşme	Birikim Varlık Yönetim A.Ş.’nin esas sözleşmesi
European Trade	European Trade & Investment SA
FAVÖK	Faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr
Fibabanka	Fibabanka A.Ş.
Final Alacak	Final Alacak Yönetim Danışmanlık ve Destek Hizmetleri A.Ş.
Final Varlık	Final Varlık Yönetim A.Ş.
Finansal Tüketici	7/3/2020 tarihli ve 31061 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Finansal Tüketicilerden Alınacak Ücretlere İlişkin Usûl ve Esaslar Hakkında Tebliğ (Sayı: 2020/7)’in 4 üncü maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde belirtilen tüketicilerden, banka veya diğer mali kurumlara olan ve tacirlere kullanılan ticari bir finansman niteliğinde olmayan borçları varlık yönetim şirketlerince devralınan tüketiciyi
FVÖK	Faiz ve vergi öncesi kâr
GKS	Genel kredi sözleşmesi
GSYH	Gayri safi yurtiçi hasıla
GVK	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilecek Paylar	İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL’den 56.000.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 6.000.000 TL nominal değerli pay ile Altınhas Yatırım Holding’e ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek toplam 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet pay
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (<i>International Securities Identification Number</i>)
IVO	İç Verim Oranı (<i>Internal Rate of Return</i>)
İcra ve İflas Kanunu	19.06.1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu
İhraççı Şirket /	Birikim Varlık Yönetim A.Ş.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
 Büyükdere 272. Kat 22.Öznel İş Mrk.
 A Blok Kat: 34. Kat 1. Sentepe - Beşiktaş / İSTANBUL
 Mecidiyeköy Şubesi: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
 Mersis No: 01770366726000016
 Kep Adresi: birikimvarlik@hsd.kep.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 İyütlükçe 3. Kat Özsezen İş Merkezi Blok: 1
 Kat: 3. Kat 1. Sentepe / Sığırtıcı Mahallesi
 Mecidiyeköy v.D.: 643 027 773
 Ticaret Sicil No: 504751-0

05 Aralık 2022
HALK YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Birikim Varlık	
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	23.01.2014 tarih ve 28891 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	07.04.2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KKDF	Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu
KKEG	Kanunen Kabul Edilmeyen Gider
KOBİ	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletme
Konsorsiyum Üyeleri	İzahname’nin 25.1.3 numaralı bölümünde yer alan Konsorsiyum Üyeleri tablosunda listelenen kurumlar
Kurul / SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirketi
Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
Mülga VYŞ Yönetmeliği	01.11.2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Varlık Yönetim Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik
PwC Türkiye	PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Risk Merkezi	Bankacılık Kanunu’nun Ek Madde 1’i uyarınca kurulmuş risk merkezi
Satış Tebliği	28.06.2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SGK	T.C. Sosyal Sigortalar Kurumu
SGK Kanunu	16.06.2006 tarih ve 26200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 122 Özsezen İş Merk.
 A Blok Kat: 5/34394 Esenlepe - Şişli - İSTANBUL
 Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
 Mersis No: 01770366726000116
 Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.net.tr

ALTINER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 122 Özsezen İş Merk.
 A Blok Kat: 5/34394 Esenlepe - Şişli - İSTANBUL
 Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
 Mersis No: 01770366726000116
 Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTINER YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
SPKn	30.12.2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB / Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Teknoloji Bakanlığı	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TGA	Tahsili gecikmiş alacak
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
Trona	Trona İç ve Dış Ticaret Danışmanlık A.Ş.
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Turkrating	İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İşinsanları Derneği
TTK / Türk Ticaret Kanunu	14.02.2011 tarih ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UYAP	Ulusal Yargı Ağı Projesi
vb.	ve benzeri
VERBİS	Veri Sorumluları Sicili
Vergi Usul Kanunu / VUK	10.01.1961, 11.01.1961 ve 12.01.1961 tarihli ve sırasıyla 10703, 10704 ve 10705 sayılı Resmî Gazeteler'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
VYŞ / Varlık Yönetim Şirketi	Bankacılık Kanunu ve VYŞ Yönetmeliği uyarınca kurulan varlık yönetim şirketi
VYŞ Yönetmeliği	14.07.2021 tarih 31541 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Varlık Yönetim Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları ile Devralınacak Alacaklara İlişkin İşlemler Hakkında Yönetmelik
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 125/1 Kat: 5/1 - Şişli - İstanbul
 A Blok Kat: 5/1 - Şişli - İstanbul
 Mecklenburg Cad. No: 1770366726 Tic. Sicil No: 50590-5
 Nispetiye Cad. No: 017703667260/10
 Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.com.tr

ALTIN HAVVA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 125/1 Kat: 5/1 - Şişli - İstanbul
 A Blok Kat: 5/1 - Şişli - İstanbul
 Mecklenburg Cad. No: 1770366726 Tic. Sicil No: 50590-5
 Nispetiye Cad. No: 017703667260/10
 Kep Adresi: altinhavva@hs01.com.tr

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 14.10.2022 tarih ve 11835 sayılı yazısında;

- 1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarının halka arzdan sonra sağlanması durumunda Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,
- 2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,
- 3) Borsa görüşünde "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir.



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
A Blok Kat: 5. Kat / Çarşı / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V. No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590/5
Mersis No: 0177036672600015
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTIN HAYAT YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
A Blok Kat: 5. Kat / Çarşı / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V. No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590/5
Mersis No: 0177036672600015
Kep Adresi: altinhayat@hs01.kep.tr

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

BDDK'nın 22.07.2022 tarih ve E-12509071-110.01.04-56266 sayılı yazısında;

- VYŞ Yönetmeliği'nin Faaliyet Alanı başlıklı 14 üncü maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yer alan "Varlık Yönetim Şirketleri Ana faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere sermaye piyasası mevzuatı dâhilinde ve gerekli izinleri almak kaydıyla faaliyette bulunabilir ve menkul kıymet ihraç edebilir, fon kurabilir, ihraç edilmiş menkul kıymetlere yatırım yapabilir." hükmünün amir olduğu ve VYŞ Yönetmeliği'nde varlık yönetim şirketlerinin paylarının halka arzını düzenleyen veya buna sınırlama getiren herhangi bir hüküm bulunmadığı,
- BDDK'nın 21.04.2016 tarihli ve 6858 sayılı Kararı ile kuruluş izni alan Birikim Varlık'a BDDK'nın 08.03.2018 tarihli ve 7753 sayılı Kararı ile faaliyet izni verildiği, Birikim Varlık'ın VYŞ Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde faaliyetlerini yürütmekte olduğu ve Birikim Varlık'ın faaliyetleri üzerinde BDDK tarafından getirilmiş herhangi bir kısıtlama bulunmadığı belirtilmiştir.

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul, Borsa İstanbul ve BDDK dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay almasına gerek yoktur.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 22 Özgeniş İş Mrk.
A Blok Kat: 5 2 394 Etiler / Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy / D. 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 017703667260001016
Kep Adresi: brikimvarlik@hs0.kep.tr

ALTINPAŞA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 Özgeniş İş Merkez Bld.
No: 126 Kat: 11 Etiler / Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy / D. 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Ticaret Sicil No: 504751.0

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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 Birikim Varlık Yönetim Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 14.11.2022 Adı Soyadı: Fahrettin ÖZYAPAR Görevi: Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 14.11.2022 Adı Soyadı: Ali YILDIRIM Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	

Halka Arz Eden Pay Sahibi Altınhas Yatırım Holding Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 14.11.2022 Adı Soyadı: İnan ALTINBAŞ Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 14.11.2022 Adı Soyadı: Ali YILDIRIM Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 14.11.2022 Adı Soyadı: Menevşe Özdemir Dilidüzgün Görevi: Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 14.11.2022 Adı Soyadı: Zafer Mustafaoğlu Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 22 Öz. No: 15 Mrk
A Blok Kat: 4 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Medicari Yat. V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590/5
Mersis No: 0177036672601016

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok
No: 126 Kat: 11 Esentepe / Şişli / İstanbul
Medicari Yat. V.D.: 6431027725
Ticaret Sicil No: 504751-0

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Eda Meriç Sefer Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi Adı Soyadı: Özkan Cengiz Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile 30.06.2022 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları



05 Aralık 2022

BİRİKİM VARLIKLAR YÖNETİM A.Ş.

Büyükçekirgeç Cad. No: 122 Örneğin İş Mrk.
A Blok Kat: 5 Kat: 504 Esentepe - Beşikli / İSTANBUL
Maddiye: 01 V.D.: 1770366726 Tic.Sic.No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kon. Adres: birikimubdiz@ihca1.kon.tr

ALTINHAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 111 Esentepe İş Merkezi Blok
No: 126 Kat: 11 Esentepe / Şişli / İstanbul
Maddiye: 01 V.D.: 8410277273
Tic. Sic. No: 501751-0

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Birikim Varlık Yönetim Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları</p> <p>Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti</p> <p>Adresi: Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Özcezen İş Merkezi, A Blok, No: 122, Kat: 5, Esentepe, Şişli, İstanbul</p>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının	Varlık yönetim şirketleri, BDDK'dan temin edilen kuruluş iznine istinaden kurulan ve BDDK'nın düzenlediği faaliyet iznine bağlı olarak faaliyet gösteren şirketlerdir. Varlık yönetim şirketlerinin ana faaliyet konuları; bankalar ve diğer finansal kurumların tahsili geçmiş alacaklarının satın alınması, bu alacakların yasal takip ile tahsil edilmesi veya borçlular ile

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özcezen İş Mrk.
A Blok Kat: 5 34390 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy Tel: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Kersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hsgn.kon.tr

ALTINBAĞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Özcezen İş Merkezi Blok
No: 122 Kat: 5 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 647027/2273
Ticaret Sicil No: 504751-0

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

iletişim kurularak yeniden yapılandırılması suretiyle tahsilinin sağlanması ve bu şekilde borçluların tekrar finansal sisteme kazandırılmasıdır.

Şirket, BDDK'nın 08.03.2018 tarih ve 7753 sayılı kararı ile Bankacılık Kanunu'nun 143. maddesi, VYŞ Yönetmeliği ve diğer uygulanabilir mevzuat uyarınca "Varlık Yönetim Şirketi" olarak faaliyet göstermektedir.

Bankacılık Kanunu'nun 143. maddesi ve VYŞ Yönetmeliği'nin 14. maddesinin 1. fıkrası ile Esas Sözleşme'nin 3. maddesi uyarınca Şirket'in faaliyet alanları temel olarak; bankaların, TMSF'nin, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarının satın alınması, satılması; satın alınan alacakların borçlusundan tahsil edilmesi, varlıkların nakde çevrilmesi veya bunların yeniden yapılandırılarak satılması ile alacaklarını tahsil etmek amacıyla borçlularına ilave finansman sağlanmasıdır.

Şirket, bir varlık yönetim şirketi olarak bu amaçla, bankalar ve finansal kurumlardan satın aldığı alacak portföylerindeki müşterilerle öncelikle sulhen ve anlaşma yolu ile çözüm için iletişim kurulmaktadır ve müşterilerin ödeme gücüne göre alternatif borç yapılandırma önerileri geliştirilmektedir.

Ayrıca, karşılıklı anlaşarak, sulh yoluyla çözümü kısa vadede mümkün olmayan alacaklar için hukuki işlemler Türkiye çapındaki icra dairelerinde anlaşmalı hukuk büroları aracılığı ile yürütülmektedir.

Şirket, varlık yönetim sektöründe 5411 sayılı Bankacılık Kanunu, VYŞ Yönetmeliği ve diğer ilgili mevzuata göre, BDDK gözetim ve denetimine uygun olarak, faaliyet göstermektedir.

Varlık yönetim sektörü dünyada olduğu gibi Türkiye'de de genç olarak nitelendirilebilecek, 19 yıllık geçmişe sahip bir sektördür. Şirket'in faaliyet gösterdiği bölge Türkiye olup; 30.06.2022 tarihi itibarıyla Türkiye'de BDDK'nın denetim ve gözetimine tabi ve BDDK tarafından faaliyet lisansı verilmiş bulunan 23 adet varlık yönetim şirketi bulunmaktadır.

30.06.2022 tarihli BDDK sektör verilerine göre (Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/BultenAylıkBdmk/tr/Gosterim/VYS>)

- Sektörün toplam aktif büyüklüğü 7,3 milyar TL olup, Şirket'in 30.06.2022 tarihli aktif büyüklüğü 604,97 milyon TL'dir. Dolayısıyla Şirketin sektör içindeki payı %8,28'dir.
- Sektörün toplam faiz gelirleri tutarı 2 milyar TL olup, Şirket'in 01.01.2022-30.06.2022 tarihleri arası faiz gelirleri tutarı 284,04 milyon TL'dir. Şirket'in sektör kümülatif faiz gelirleri içindeki payı %14,17'dir.

		<p>• Sektörün toplam dönem net kârı tutarı 684 milyon TL olup; Şirket'in dönem net karı 142,01 milyon TL'dir. Şirket'in sektör kümülatif dönem kârı içindeki payı %20,76'dır.</p> <p>Türkiye'deki ekonomik daralma ve genişleme dönemleri varlık yönetim şirketleri faaliyetlerini etkileyen önemli etkenler arasında yer almaktadır. Ekonomik genişleme dönemleri; tahsilatların hızlanması nedeniyle VYŞ gelirlerinde ve bankacılık sektörü kredi hacminde artırıcı etki yaratırken, ekonomik gerileme dönemleri; bankacılık sektörü kredi hacminde daralmaya, bankacılık sektörü TGA rasyolarında yükselişe ve buna bağlı olarak TGA satışlarında artışa neden olmaktadır. Bu ekonomik döngü varlık yönetim şirketlerinin iş modelinin hem daralma hem genişleme dönemlerinde etkili bir şekilde çalışmasını sağlamaktadır.</p> <p>Ayrıca; düzenleyici kamu otoritelerinin makroekonomik koşulları belirlemeye yönelik uygulamaları da doğrudan ya da dolaylı olarak VYŞ sektörü faaliyetlerini etkileyen önemli faktörlerden birisidir. Düzenleyici kamu otoritelerinin ekonomik faaliyeti yavaşlatıcı veya hızlandırıcı önlemleri ekonomik faaliyetin daraldığı dönemlerde TGA portföy satışlarını artırıcı etki yapmakta, ekonominin genişlediği dönemlerde ise tahsilatı hızlandırarak VYŞ gelirlerini yükseltmektedir.</p>
B.4a	İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler şöyle sıralanmaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Türkiye'deki makroekonomik durum ve değişimler, • Varlık yönetim şirketleri sektörüne yönelik düzenlemeler ve vergi istisnaları ile • Bankaların TGA satış zamanlamalarındaki ve eğilimlerindeki değişimler
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Şirket, Altınhas Yatırım Holding'in bağlı ortaklığıdır. Şirket'in paylarının %95,65'i Altınhas Yatırım Holding ve %4,35'i Ak Faktoring A.Ş.'ye aittir. Bu kapsamda Şirket'in yönetim hakimiyetine Altınhas Yatırım Holding sahiptir.</p> <p>Şirket, esas olarak Altınhas Holding A.Ş. grubu altında, Altınhas Yatırım Holding bağlı ortaklığı olarak bulunmaktadır. Altınhas Holding 01.06.2022 tarihinde tescil edilen, 01.06.2022 tarihli ve 10589 sayılı TTSG'de ilan edilen 17.05.2022 tarihli genel kurul kararı ile kısmi bölünme yoluna gitmiş ve içinde Şirket'in sermayesinin %100'ünü de içeren aktiflerinin bir kısmını Altınhas Yatırım Holding'e devretmiştir. Altınhas Holding bünyesinde 2014 yılında faktoring ve varlık yönetim sektörlerindeki firmalarla başlanmış olan finans alanındaki yatırımların bundan böyle Altınhas Yatırım Holding çatısı altında devam etmesi planlanmaktadır.</p>

		<p>Altınhas Yatırım Holding, 04.09.2003 tarihinde "Onsa Petrol ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile kurulmuş olup; ticaret unvanı, 10.01.2005 tarihinde ticaret siciline tescil edilen ana sözleşme tadili ile "Onsa Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi" olarak değişmiştir. Anılan unvan tadili ile birlikte şirketin amaç ve faaliyet konusu da ağırlıklı olarak petrol ve petrol ürünleri ticareti yerine yerli ve yabancı sigorta şirketlerinin acenteliklerini almak, sigorta aracılık faaliyetlerinde bulunmak ve sigorta konularında danışmanlık yapmak olarak değiştirilmiştir. Unvanı 05.01.2022 tarihinde ticaret siciline tescil edilen 27.12.2021 tarihli genel kurul kararı ile "Altınhas Yatırım Holding Anonim Şirketi" olmuştur. 17.08.2021 tarihinden itibaren Altınhas Yatırım Holding Altınhas Holding'in bağlı ortaklığıdır ve Altınhas Holding Grubu altında faaliyetlerine devam etmektedir.</p> <p>Altınhas Holding, 250.000.000,00 TL ödenmiş sermaye ile 20.07.2009 tarihinde kurulmuş olup; 27.07.2009 tarihinde tescil edilmiştir. Altınhas Holding; finans, eğitim ve gayrimenkul alanlarında faaliyet göstermektedir. Finans alanında, Birikim VYŞ, Ak Faktoring A.Ş. ve KKTC'de kurulu bir banka olan Albank Limited, eğitim alanında Özel Vega Servis Eğitim A.Ş. bulunmaktadır.</p>																				
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</p>	<p>Şirket paylarının %95,65'ine Altınhas Yatırım Holding ve %4,35'ine de Ak Faktoring A.Ş. doğrudan sahiptir.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca, oy hakkında imtiyaza sahip herhangi bir pay söz konusu değildir.</p> <p>Bu kapsamda, Şirket'in doğrudan hâkim ortağı, Altınhas Yatırım Holding A.Ş.'dir. Söz konusu yönetim hakimiyetinin dayanağı, Şirket sermayesinde Altınhas Yatırım Holding'in sahip olduğu pay oranıdır (%95,65).</p> <p>Altınhas Yatırım Holding'in pay sahipliği yapısı ve genel kurulundaki oy haklarının dağılımı:</p> <p>Altınhas Yatırım Holding sermayesinde, A Grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve oy hakkında imtiyaz tanınmış olup, A Grubu paylar sahibine 10 oy hakkı, B Grubu paylar ise sahibine 1 oy hakkı verir. Altınhas Yatırım Holding'in sermayesinin %100'üne Altınhas Holding sahiptir.</p> <p>Altınhas Holding:</p> <p>Altınhas Holding sermayesinin ve oy haklarının pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="638 1825 1356 1982"> <thead> <tr> <th>Pay Sahibi</th> <th>Sermaye (TL)</th> <th>Oran (%)</th> <th>Oy Hakkı</th> <th>Oran (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>İnan Altınbaş</td> <td>39.950.000</td> <td>15,980</td> <td>39.950.000</td> <td>8,878</td> </tr> <tr> <td>Hüseyin Altınbaş</td> <td>112.450.000</td> <td>44,980</td> <td>112.450.000</td> <td>24,989</td> </tr> <tr> <td>Trona (*)</td> <td>24.900.000</td> <td>9,960</td> <td>224.100.000</td> <td>49,800</td> </tr> </tbody> </table>	Pay Sahibi	Sermaye (TL)	Oran (%)	Oy Hakkı	Oran (%)	İnan Altınbaş	39.950.000	15,980	39.950.000	8,878	Hüseyin Altınbaş	112.450.000	44,980	112.450.000	24,989	Trona (*)	24.900.000	9,960	224.100.000	49,800
Pay Sahibi	Sermaye (TL)	Oran (%)	Oy Hakkı	Oran (%)																		
İnan Altınbaş	39.950.000	15,980	39.950.000	8,878																		
Hüseyin Altınbaş	112.450.000	44,980	112.450.000	24,989																		
Trona (*)	24.900.000	9,960	224.100.000	49,800																		

BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özsekin Sok. No: 11/11
A Blok Kat: 5 Kat Esentepe - Şişli - İSTANBUL
Mediyanın V.D. : 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.net.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsekin İş Merkezi Blok
No: 126 Kat: 11 Esentepe / Şişli - İstanbul
Mediyanın V.D. : 043 027 7273
Ticaret Sicil No: 504751-0

05 Aralık 2022

olarak
ihraççının
yönetim
hakimiyetine
sahip olanların
ya da ihraççıyı
kontrol
edenlerin
isimleri/unvanl
arı ile bu
kontrolün
kaynağı
hakkında bilgi

Final Alacak (**)	200.000	0,080	1.000.000	0,222
European Trade (***)	72.500.000	29,000	72.500.000	16,111
TOPLAM	250.000.000	100	450.000.000	100

Altınhas Holding sermayesinde, her bir A Grubu pay, sahibine 9 oy ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir. Altınhas Holding sermayesinde Trona'nın paylarının tamamı ve Final Alacak'ın paylarının yarısı A Grubu olup; diğer payların tamamı B Grubudur.

(* *Trona*: Trona sermayesinin ve oy haklarının pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pay Sahibi	Sermaye (TL)	Oran (%)	Oy Hakkı	Oran (%)
İnan Altınbaş	90.000	90,000	90.000	47,368
European Trade	10.000	10,000	100.000	52,632
TOPLAM	100.000	100	190.000	100

Trona sermayesinde, her bir A Grubu pay, sahibine 10 oy ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir. Trona sermayesinde European Trade'in paylarının tamamı A Grubu ve İnan Altınbaş'ın Trona sermayesindeki paylarının tamamı B Grubudur.

Bu kapsamda Trona sermayesinde oy haklarının %50'sinden fazlasına European Trade sahip olup; söz konusu oy haklarına istinaden Trona, European Trade tarafından kontrol edilmektedir.

(**) *Final Alacak*: Final Alacak'ın doğrudan gerçek kişi hissedarı İnan Altınbaş (%45) ve Hüseyin Altınbaş (%45), tüzel kişi hissedarı ise Trona'dır (%10). Final Alacak sermayesinde, paylar gruplara ayrılmamış ve oyda imtiyaz hakkı tanınmamıştır. Her pay, sahibine 1 oy hakkı verir.

(***) *European Trade*: İsviçre'de kurulu European Trade'in ana faaliyeti yurt dışında her türlü ticari, finansal, sınai veya gayrimenkul şirketi satın alınmasıdır. European Trade'in sermayesinin %100'üne Mehmet Atakan Altınbaş sahiptir. European Trade'in sermayesinde her pay sahibine 1 oy hakkı vermektedir.

Bu çerçevede, Altınhas Holding'in sermayesindeki oy haklarının, dolaylı olarak %49,8'i Trona üzerindeki kontrol gücü vasıtasıyla European Trade tarafından kullanılabilir ve %16,11'i de doğrudan European Trade tarafından kullanılabilir. European Trade'in de tek pay sahibi (%100) Mehmet Atakan Altınbaş'tır. Bu sebeple, Altınhas Yatırım Holding üzerinde dolaylı olarak kontrol icra eden gerçek kişi pay sahibi, Mehmet Atakan Altınbaş'tır. Mehmet Atakan Altınbaş, İnan Altınbaş'ın oğludur.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 Özseki İş Mrk.
A Blok Kat: 5 34394 Etiler/Beşiktaş - Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600116
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 5 Esentepe İş Merkezi Ç Blok
No: 1/2 Kat: 1 Esentepe / Şişli - İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 0430277273
Ticaret Sicil No: 504751-0

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

Ak Faktoring A.Ş.'nin pay sahipliği yapısı ve genel kurulundaki oy haklarının dağılımı:

Ak Faktoring A.Ş.'nin doğrudan gerçek kişi hissedarı İnan Altınbaş (%0,001) ve Hüseyin Altınbaş (%0,001), tüzel kişi hissedarı ise Final Alacak (%0,001), Altınhas Yatırım Holding (%84,997) ve Birikim Varlık'tır (%15). Ak Faktoring sermayesinde, toplamda 50.000.000 adet pay bulunmakta olup, paylar gruplara ayrılmamış ve oyda imtiyaz hakkı tanınmamıştır. Her pay, sahibine 1 oy hakkı verir. Dolayısıyla Ak Faktoring üzerinde kontrol gücüne sahip doğrudan pay sahibi de Altınhas Yatırım Holding'dir.

İhraççı'nın dolaylı olarak pay sahipliği yapısı ve genel kurulundaki oy haklarının dağılımı:

Bu kapsamda, İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişiler İnan Altınbaş, Hüseyin Altınbaş ve Mehmet Atakan Altınbaş'tır. Bu kişilerin Şirket'in sermayesindeki dolaylı pay sahipliği oranlarına ve toplam oy hakkı içindeki paylarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir:

Pay Sahibi	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
İnan Altınbaş	24,9872	32,5778
Hüseyin Altınbaş	45,0160	25,0889
Mehmet Atakan Altınbaş	29,9968	42,3333
TOPLAM	100,0000	100,0000

Bununla birlikte, Şirket'in doğrudan yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi Altınhas Yatırım Holding'dir. Altınhas Yatırım Holding'in doğrudan yönetim hakimiyetine sahip tek pay sahibi Altınhas Holding'dir. Altınhas Holding'in ise, oy haklarının doğrudan %49,8'i Trona'ya ait olup; Trona, European Trade tarafından kontrol edilmektedir. Altınhas Holding'in oy haklarının %16,11'i de doğrudan European Trade tarafından kullanılabilir. European Trade'in de tek pay sahibi (%100) Mehmet Atakan Altınbaş'tır.

Bu sebeplerle, Şirket üzerinde dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip olan gerçek kişi pay sahibi, Mehmet Atakan Altınbaş'tır. Mehmet Atakan Altınbaş'ın Şirket üzerindeki dolaylı yönetim hakimiyetinin kaynağı, European Trade sermayesinde doğrudan sahip olduğu paylar ve European Trade'in Trona sermayesinde ve Altınhas Holding sermayesinde sahip olduğu oy hakkında imtiyazlı paylardır.

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

FİNANSAL DURUM TABLOSU (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Finansal Varlıklar (Net)	31.176	20.094	93.792	68.494
Krediler (Net)	197.231	154.561	216.933	441.225
Satış Amaçlı Elde Tutulan Ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	17.748	12.668	12.252	14.733
İştirakler	--	18.860	18.860	18.860
Maddi Duran Varlıklar (Net)	3.108	2.327	1.108	731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	2.649	2.615	2.393	2.267
Cari Dönem Vergi Varlığı	2.386	2.602	4.158	5.347
Diğer Aktifler	2.337	20.850	51.795	53.314
Aktif Toplamı	278.635	234.577	401.290	604.972
Alınan Krediler	126.194	92.933	33.142	47.401
Para Piyasalarına Borçlar	6.000	10.000	15.000	45.000
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	52.500	41.741	34.515	42.898
Karşılıklar	2.629	2.984	2.647	2.177
Cari Vergi Borcu	1.579	1.048	5.658	7.610
Ertelenmiş Vergi Borcu	2.970	3.140	27.224	70.655
Diğer Yükümlülükler	11.994	12.494	51.331	15.349
Özkaynaklar	68.828	70.237	231.772	373.883
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	40.000	50.000
Kâr Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Veya Giderler	4.368	47	88	88
Kâr Yedekleri	20.688	17.600	18.179	22.659
Geçmiş Yıllar Kâr Veya Zararı	474	6.859	12.013	159.028
Dönem Net Kâr Veya Zararı	3.298	5.731	161.494	142.108
Pasif Toplamı	278.635	234.577	401.290	604.972

Şirket'in aktif büyüklüğü, 2019 yılında 278,6 milyon TL iken, 2020 yılında iştiraklerdeki ve diğer aktiflerindeki artışa ve nakit ve nakit benzerleri, yatırım amaçlı gayrimenkuller, krediler, maddi duran varlıklar ve satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyete ilişkin duran varlıklardaki düşüğe bağlı olarak ve Covid-19'un da etkisiyle 2019 yılına göre %16 düşükle 234,5 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2021 yılında da nakit ve nakit benzerleri, krediler ve diğer aktiflerdeki artışa ve satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyete ilişkin duran varlıklar ve maddi duran varlıklardaki düşüğe bağlı olarak 2020 yılına göre %71 artışla 401,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2022'de ise net finansal varlıklardaki, maddi duran varlıklardaki ve maddi olmayan duran varlıklardaki azalışa rağmen; kredilerdeki, satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin duran varlıklardaki ve cari dönem vergi karşılığındaki artışın etkisiyle 2021 yılsonuna göre Şirket'in aktif büyüklüğü %51 artış göstermiş ve 604,9 milyon TL olmuştur.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 11 Esentepe / Şişli / İSTANBUL
A Blok Kat: 5. Kat / 39. Kat / Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy Şişli / 1770366726 Tic Sic No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600010
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINBAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Özden İş Merkezi C Blok
No: 11 Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 6420277225
Ticaret Sicil No: 504751-0

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

Özkaynaklar bakımından, Şirket'in 2019 yılında 68,8 milyon TL olan özkaynakları 2020 yılında %2'lik artışla 70,2 milyon TL olmuş ve 2021 yılında 2020 yılına göre %230 artış göstererek 231,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in özkaynakları, dönem net karlılığına bağlı olarak, 2021 yılsonuna göre %61 artmış ve 30.06.2022 itibarıyla 373,8 milyon TL olmuştur.

Şirket'in pasif büyüklüğü, 2019 yılında 278,6 milyon TL iken, 2020 yılında alınan krediler, ihraç edilen menkul kıymetlerdeki ve kiralama işlemlerinden yükümlülüklerdeki azalış ile para piyasasına borçlar, diğer yükümlülükler ve özkaynaklardaki artışla birlikte %16 oranında azalarak 234,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise özellikle özkaynakları, diğer yükümlülükler ve ertelenmiş vergi borcundaki artışla birlikte, alınan kredilerdeki azalma etkisine rağmen, 2020 yılına göre %71 artış göstererek 401,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2022'de ise özkaynaklardaki, alınan kredilerdeki, para piyasasına borçlardaki ve ihraç edilen menkul kıymetlerdeki artışa ve diğer yükümlülükler kalemindeki azalışla birlikte 2021 yılına göre %51 artış göstererek Şirket'in pasif büyüklüğü 604,9 milyon TL olmuştur.

GELİR TABLOSU (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Faiz Gelirleri	122.606	113.370	331.198	63.162	284.041
Faiz Giderleri	-48.202	-26.097	-20.165	-11.017	-11.507
Net Faiz Geliri / Gideri	74.404	87.273	311.033	52.144	272.534
Net Ücret Ve Komisyon Gelirleri/Giderleri	-4.017	-3.114	-2.349	-1.274	-1.929
Personel Giderleri	-25.418	-16.045	-18.427	-7.602	-12.928
Ticari Kar/Zarar	12	9	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.463	3.767	12.657	7.764	4.699
Faaliyet Brüt Karı	50.444	71.890	302.914	51.031	262.376
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri	-27.767	-48.608	-91.819	-26.284	-55.979
Diğer Faaliyet Giderleri	-18.477	-15.722	-20.552	-6.636	-14.962
Net Faaliyet Karı / Zararı	4.200	7.560	190.543	18.112	191.415
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	-902	-1.829	-29.051	-3.889	-249.302
Dönem Net Karı / Zararı	3.298	5.731	161.493	14.223	142.113



BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özsezen Mvk.
A Blok Kat: 5 34294 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mediyet Yatırım V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@bny.com.tr

ALTIN HİS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özsezen İş Merkezi E Blok
Kat: 11 34294 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mediyet Yatırım V.D.: 6430277273
Ticaret Sicil No: 504751-0

BİRİKİM YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

Faiz gelirleri; tahsilat gelirleri, tahsilatlar projeksiyonlarının bugüne indirgenmişiyile elde edilen tutar ve bankalar ile menkul değerlerden elde edilen faizlerden oluşmakta olup; 2019 yılında 122,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2020 yılında Covid-19 sebebiyle %8'lik azalışla 113,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

2021 yılında ise tahsilatlarda ve bankalardan alınan faizlerden gerçekleşen artışın etkisiyle 2020 yılına göre %192 yükselerek 331,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2021'de 63,1 milyon TL olan faiz gelirleri, Covid-19 etkisinin azalması/bitmesi hem de Şirketin tüm tahsilat, operasyonel ve hukuki süreçlerini Birikim 360 isimli yazılım üzerinden daha merkezi ve daha verimli kontrol etmesi ve bu şekilde performansını artırması sayesinde, %350 artış göstererek 30.06.2022'de 284 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in izahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla tahsilatları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahsilatlar (Bin TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Brüt Tahsilat	162.818	123.369	224.323	66.352	126.813
Alım Bedeli İfa Tutarı (krediler / domuk alacaklar düşülmektedir)	-49.862	-29.527	-54.637	-14.636	-31.660
Net Tahsilat	112.956	93.842	169.686	51.716	95.153

	Tutar	Artış Yüzde
31.12.2021 - 31.12.2020 Net Tahsilat Fark	75.844	81%
31.12.2021 - 31.12.2019 Net Tahsilat Fark	56.730	50%
30.06.2022 - 30.06.2021 Net Tahsilat Fark	43.437	84%

Şirket Birikim 360 yazılımını Kasım 2019'da uygulamaya almış olup, 2020 yılında meydana gelen Covid-19 nedeniyle tahsilat gelirlerinde beklediği artışı yakalayamamıştır. 2021 yılında ise Covid-19 etkilerinin azalması ve ülke genelinde normalleşmeye dönülmesinin de etkileriyle, Şirket geliştirmiş olduğu yazılımdan beklediği verimi almaya başlayarak 2021 ve 2022'de gelirlerini artırmayı başarmıştır. Şirketin net tahsilatları, 31.12.2021'de 30.12.2020 dönemi toplam net tahsilata göre %80, 31.12.2019'a göre ise %50 oranında artmıştır. 30.06.2022'de ise 30.06.2021'e göre %84 artış göstermiştir. Şirket, Birikim 360 programı sayesinde hem hem de net tahsilatlarını önceki dönemlere göre %50 ve üstü seviyede artırmıştır.

Ayrıca Şirket elinde bulunan nakit ve benzeri varlıkları 2022 yılının ilk altı aylık döneminde bir önceki dönemlere göre daha verimli olduğunu düşündüğü fon ve bonolarda değerlendirmiştir. Bankalardan ve menkullerden alınan faiz gelirleri kalemi 30.06.2021'de toplam 1,6 milyon TL iken

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özbevin Mrk.
A Blok Kat: 5 34398 Etiler - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 T. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hsf.kep.tr

ALTIRRAZ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 119 Özbevin İş Merkezi C Blok
No: 126 Kat: 1 Etiler / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 643 017 7275
Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTIRRAZ YATIRIM
M. GÜLLÜOĞLU
05 Aralık 2022

30.06.2022 itibarıyla toplam 18,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Tahsilat gelirleri açısından, Şirket'in Birikim 360 yazılımı Kasım 2019'da uygulamaya alınmış olup, 2020 yılında meydana gelen Covid-19 nedeniyle tahsilat gelirlerinde beklediği artışı yakalayamamıştır. 2021 yılında ise Covid-19 etkilerinin azalması ve ülke genelinde normalleşmeye dönülmesinin de etkileriyle, Şirket geliştirmiş olduğu yazılımdan beklediği verimi almaya başlayarak 2021 ve 2022'de tahsilat gelirlerini artırmayı başarmıştır.

Faiz giderleri bakımından, 2019 yılında 48,2 milyon TL olan faiz giderleri kalemi, Şirket'in borçluluğunda meydana gelen azalmanın ve borçlanmadaki ortalama faizlerin düşmesinin etkisiyle, bir önceki yıla göre; 2020 yılında %46 azalarak 26,09 milyon TL'ye, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %23 azalarak 20,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

30.06.2021'de 11 milyon TL olan faiz giderleri, 30.06.2022'de %4 artmış ve 11,5 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde Şirket'in finansal borç yükü, 2019 yılında 184,6 milyon TL iken, 2020 yılında %22 azalarak 144,6 milyon TL'ye, 2021 yılında 2020 yılına göre %43 azalarak 82,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.06.2021'de 86,9 milyon TL olan toplam finansal borçluluk, 2022 yılında yapılan yaklaşık 535 milyon TL anapara tutarına sahip TGA portföy alımı sonucunda 30.06.2022'de 135,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Net ücret ve komisyonlar bakımından, 2019 yılında 4,01 milyon TL olan net ücret ve komisyonlar %22 oranında düşüşle 2020 yılında 3,1 milyon TL olmuştur. 2021 yılında 2020 yılına göre %25 düşüş göstermiş ve 2,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2021'de 1,2 milyon TL olan net ücret ve komisyonlar, %51 artış göstererek 30.06.2022'de 1,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in personel giderleri, personele yapılan ücret ve benzeri ödemelerden oluşmakta olup, 2019 yılında 25,4 milyon TL iken 2020 yılında %37 azalarak 16,04 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %15 artış göstererek 18,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2021'de 7,6 milyon TL olan personel giderleri %70 artış göstererek 30.06.2022'de 12,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Ticari kâr, Şirket'in kambiyo kârlarından oluşmakta olup, 2019 yılında 0,012 milyon TL olan ticari kâr 2020 yılında 2019 yılında göre %25,0 düşüşle 0,009 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında, 30.06.2021'de ve 30.06.2022'de ise kambiyo işlemlerinden nette herhangi bir kâr/zarar doğmamıştır. Genel olarak Şirket'in döviz işlemleri bulunmamaktadır.

Diğer faaliyet gelirleri bakımından, 2019 yılında Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü için hazırlanan değerlendirme raporuna göre 2 milyon TL değer artışı diğer faaliyet gelirleri

altında sınıflandırılmış olup, 2019 yılı diğer faaliyet geliri 5,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyet gelirleri 2020 yılında %31 azalış göstererek 3,7 milyon TL'ye gerilemiş, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %236 artış göstererek 12,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2021'de 7,7 milyon TL olan diğer faaliyet gelirleri %39 azalış göstererek 4,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Faaliyet brüt karı bakımından, Şirket'in 2019 yılı faaliyet brüt karı 50,4 milyon TL iken 2020 yılında, faiz gelirlerindeki azalışa rağmen Şirket'in borçluluğunun azalması ve devreye giren Birikim 360 yazılımının etkisiyle başta hukuki ve operasyonel giderleri ile personel giderlerindeki etkili gider yönetimi ve sıkı politikaları sayesinde genel olarak işleyişin daha verimli hale gelmesi sebebiyle, %43 artış göstererek 71,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında ise hem gider yönetiminde verimin devam etmesi hem de faiz gelirlerindeki artışın etkisiyle, 2020 yılına göre %236 artış göstererek 302,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in verimliliğe dayalı çalışması 2022 yılında da devam etmiş ve 30.06.2021'de 51 milyon TL olan faaliyet brüt karı %414 artış göstermiş ve 262,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Beklenen zarar karşılıkları giderleri, genel olarak Şirket'in portföy değerlemelerinde beklediği ve portföylerin alım bedelleri esas alınarak hesaplanan portföy zararlarını ifade etmekte olup 2019 yılında 27,7 milyon TL iken %75 artış göstererek 48,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında ise 2020 yılına göre %89 artış göstererek 91,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2021'de 26,2 milyon TL olan beklenen ve zarar karşılıkları gideri %113 artış göstererek 30.06.2022'de 55,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Net değerlendirme farkı 2019 yılında 6,02 milyon TL gelir yönündeyken 9,9 milyon TL artışla 2020 yılında 15,9 milyon TL gelir yönünde olmuştur. 2021 yılında ise 2020 yılına göre 141 milyon TL artışla 156,9 milyon TL gelir yönünde bakiye vermiştir. 2021/6 döneminde ise 9,7 milyon TL olan tutar, 2022/6 döneminde göre 160,8 milyon TL artışla 170,6 milyon TL gelir yönünde bakiye vermiştir.

Diğer faaliyet giderleri, karşılık, komisyon, faiz ve personel gideri dışında kalan operasyonel faaliyetlerin devamlılığı için üstlenilen giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in 2019 yılında diğer faaliyet giderleri 18,4 milyon TL iken, 2020 yılında %15 azalarak 15,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise 2020 yılına göre %31 artış göstererek 20,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2021'de Covid-19'un etkisiyle 6,6 milyon TL olan diğer faaliyet giderleri 30.06.2022'de %126 artış göstererek 14,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net faaliyet kârı, 2019 yılında 4,2 milyon TL iken 2020 yılında, faiz gelirlerindeki azalışa rağmen Şirket'in gider yönetiminde

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özdemir İş Mrk.
A Blok Kat: 11/1 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Medicenteroy V.D. : 1770366726 Tic Sicil No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINHAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 111 Esentepe / Şişli / İstanbul
Medicenteroy V.D. : 1770366726 Tic Sicil No: 504751-8
Ticaret Sicil No: 504751-8

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

		<p>daha verimli hale gelmesi sebebiyle %75 artış göstererek 7,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında ise hem gider yönetiminde verimin devam etmesi hem de faiz gelirlerindeki artışın etkisiyle, 2020 yılına göre %2420 artış göstermiş ve 190,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 30.06.2022'de ise 30.06.2021'e göre %957 artış ve 191,4 milyon TL olmuştur.</p> <p>Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı, Şirket faaliyetlerinin karlılığına göre değişmekte olup, 2019 yılında 0,9 milyon TL iken, 2020 yılında %103 artış göstererek 1,8 milyon TL'ye yükselmiş, 2021 yılında 2020 yılına göre %1488 artarak 29,05 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2022'de ise 30.06.2021'e göre %1168 artmış ve 3,8 milyon TL'den 49,3 milyon TL yükselmiştir.</p> <p>Dönem net kârı, Şirket'in faaliyetleri sonucu ortaya çıkan ve vergi karşılığı sonrası kalan kârı ifade etmekte olup, 2019 yılında 3,3 milyon TL iken 2020 yılında %74 oranında artarak 5,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2021 yılında 2020 yılına göre %2718 artış göstererek 161,5 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. 30.06.2022'de ise 30.06.2021'e göre %899 artış göstermiş ve 142,1 milyon TL olmuştur.</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	Bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının 30.06.2022 itibarıyla işletme sermayesi 359 milyon TL olup; mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.



C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<p>Şirket'in sermayesini temsil eden paylar arasında herhangi bir pay grubu ayrımı bulunmamakta olup; Şirket'in sermayesini temsil eden paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir.</p> <p>İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in paylarıdır.</p> <p>Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.</p>
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 50.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 50.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<p>Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none">• Kar Payı Hakkı• Oy Hakkı• Yeni Pay Alma Hakkı• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı• Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı• İptal Davası Açma Hakkı• Azınlık Hakları• Özel Denetim İsteme Hakkı. <p>Halka arz edilecek paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem göreceği paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı

	tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için 25.04.2022 tarihinde başvuru yapılmış olup; Altınhas Holding'in 01.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili nezdinde tescil edilen kısmi bölünme işlemi neticesinde Şirket'in %95,65 oranında pay sahibi Altınhas Yatırım Holding haline gelmiştir ve yeni pay sahipliği yapısına göre yenilenen borsa kotasyon başvuru evrakı, Borsa İstanbul'a yeniden 13.06.2022 tarihinde sunulmuştur. Ancak, halka arz edilecek payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket tarafından kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 16. maddesi doğrultusunda, her bir genel kurul tarihinde, genel kurul tarafından karara bağlanacaktır.</p> <p>Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 08.11.2022 tarihli ve 2022/42 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi, görüş ve onayına sunulacaktır.</p> <p>Yönetim Kurulu tarafından belirlenen kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, özsermaye oranı, net işletme sermayesi ihtiyacı, nakit akımları ile piyasa koşulları ve beklentileri dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Aşağıdaki paragraf düzenlemelerine tabi olarak ve bu düzenlemelere hâle getirmeksizin, kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.</p> <p>Şirket, ilki 2022 yılına ilişkin net dağıtılabılır kârına ilişkin olmak üzere, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabii olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuatı ile ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabılır dönem kârının asgari %30'unu nakit olarak dağıtacaktır.</p>

	<p>Şirket ayrıca, 14.11.2022 tarihli ve 2022/44 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden düzenlemiş olduğu 14.11.2022 tarihli taahhüdü ile de, ilki 2022 yılına ilişkin net dağıtılabilir kâra ilişkin olmak üzere, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuatı ile ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının asgari %30'unu nakit olarak dağıtacağını taahhüt etmiştir.</p> <p>Altınhas Yatırım Holding de, 09.11.2022 tarihli ve 2022/08 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden düzenlemiş olduğu 10.11.2022 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca gerçekleşecek Şirket genel kurul toplantılarında, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuatı ile ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının asgari %30'unun nakit olarak dağıtılması için olumlu oy kullanacağını taahhüt etmiştir.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in satın aldığı alacıklardan tahsil etmeyi beklediği miktarları tahsil edememesi, nakit akışını, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in kullandığı istatistiksel modeller ve analitik araçlar ile Birikim 360 yazılımının çalışmasında meydana gelebilecek aksaklıklar, tahsilat ve maliyet hesaplamalarında yanlış yönlendirmelere sebep olabilir ve Şirket'in faaliyet sonuçları bu durumdan olumsuz etkilenebilir. • Şirket'in satın aldığı alacak portföyünde belirli sektörlerde veya belirli illerde veya coğrafi bölgelerde yoğunlaşma olması, ilgili sektörde veya coğrafi bölgelerde yaşanacak olumsuzluklar neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde tahsilat problemlerine sebep olabilir. • Şirket satın almak istediği alacak portföyleri için istediği şartlar ve zamanda fonlama bulamayabilir. Şirket fonlama ihtiyaçlarını sağlamak için yeterli finansmanı bulamayabilir veya finansman kaynakları yüksek maliyetli olabilir. Global ve yerel bazda piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonrası,
-----	---	---

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Caddesi No: 122 Örnekteki İş Mrk.

A Blok Kat: Kat: 4394 Esentepe - Beşiktaş / İSTANBUL

Meclis Kararı No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5

Mersis No: 0177036672600016

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Caddesi Örnekteki İş Merkezi Blok:

No: 120 Kat: 11 Esentepe - Beşiktaş / İstanbul

Meclis Kararı No: 6430277273

ALTINHAS YATIRIM

MEVHUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

Şirket, bilanço yönetimini etkin şekilde gerçekleştiremeyebilir. Şirket'in aktif ve pasif yönetiminde görülebilecek aksaklık likidite riskinin oluşmasına neden olabilir. Bu tür durumlar Şirket'in nakit akışını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket BDDK tarafından öngörülen standart oranı (Şirket özkaynaklarının, toplam aktiflerine oranı) sürdüremeyebilir. Bu durum Şirket'in kaynak kuruluşlar ile alacaklarının veya diğer varlıklarının devrine ilişkin yeni sözleşme yapmasına söz konusu oran sağlanıncaya kadar engel olabilir, BDDK tarafından verilen süre içinde bu oranın sağlanmaması veya gerekli tedbirlerin alınmaması gibi durumlarda, faaliyet izninin iptaline varan yaptırımlar ile karşılaşmasına sebep olabilir.
- Şirket'in kaldıraç ve borç ödeme yükümlülükleri faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, standart genel kredi sözleşmesi düzenlemeleri gereği operasyonel ve finansal esnekliğini kısıtlayan taahhütler bulunmaktadır ve bu taahhütlere ve diğer yükümlülükler uymaması temerrüt haline yol açabilir. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.
- Gayrimenkul değerlerindeki genel bir düşüş, Şirket'in tahsilat performansını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, varlık yönetim sektöründe, alacakların takibi için kullanılan teknolojik gelişmeleri ve değişiklikleri başarılı bir şekilde tahmin edemeyebilir, yönetemeyebilir veya benimsemeyebilir. Şirket'in faaliyetleri, bilişim teknolojileri uygulamalarına, sistemlerine, altyapısına erişime ve bunların düzgün ve tam bir şekilde işleyişine bağlıdır. Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, gizli bilgiler ifşa olabilir ve bu durum Şirket nezdinde zararlara yol açabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerinin devamı BDDK tarafından düzenlenen faaliyet izninin geçerliliğine bağlıdır.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Caddesi No: 122 Özsezen İş Merkezi
A Blok Kat: 9 Kat Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. : 1770366726 Tic.Sic.No: 50590
Mersis No: 0177036672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINHAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Caddesi No: 122 Özsezen İş Merkezi Blok
No: 11 Kat: 11 Kat Esentepe / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 643 82 7273
Ticaret Sicil No: 504751-0

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

Şirket'in varlık yönetim şirketi olarak faaliyetleri, BDDK'nın düzenlemelerine ve denetim ve gözetimine tabidir. Şirket'in faaliyetleri, BDDK'nın yanı sıra, SPK, MASAK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin de denetimlerine tabidir. Bu denetimler sonucunda Şirket'e cezai işlemler uygulanabilir.

- Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlardan veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. Mevzuat değişiklikleri ve sektöre kanunla tanınan süresiz vergi avantajlarının değiştirilmesi Şirket'in tahsilat performansını düşürebilir ya da maliyetlerini arttırabilir.
- Çeşitli sebeplerle, Şirket aleyhine dava açılabilir ve davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirket'in üst düzey yönetimi ve kilit çalışanlarından bir ya da daha fazlasının kaybı, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yapabilir.
- Şirket, çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür etik olmayan davranışlar ve ihlaller Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına ve itibar kaybına sebep olabilir.
- Şirket, hizmet sağlayıcılarının ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden sorumludur. Hizmet sağlayıcıların faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.
- Şirket'in saygınlığı ve itibarı tahsilat kabiliyetini etkileyen bir faktördür; saygınlığını ve itibarını zedeleyecek olaylar tahsilat performansını olumsuz etkileyebilir ve / veya planlanmamış yatırım ve masrafların yapılmasına neden olabilir.
- Günlük iş akışında yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in maddi kayıplar yaşamasına neden olabilir.
- Altınhas Yatırım Holding'in ve Altınhas Yatırım Holding'in ana hissedarlarının menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.
- Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili işlemlerin Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Özseki İş Mrk.
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe - Şişli İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600010

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. Özseki İş Merkezi Blok
Kat: 12 Kat: 1 Esentepe - Şişli İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 64 3827 7273
Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTINHAS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

		<p>uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Sigorta yaptırılan sigorta şirketlerinin, Şirket'in sahip olduğu sigorta korumaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya getirememesi sebebiyle Şirket'in gördüğü zararları tazmin etme kabiliyetine sahip olamayabilir. <p>İbraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> Şirket, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki diğer varlık yönetim şirketleri ile rekabet etmektedir ve rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarını genişletmesi Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. Bankacılık ve finans sektöründe yeterli miktarda ve / veya hiç alacak satışı yapılmayabilir. Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz etkileyebilir. Hukuki süreçlerin işleyişinde yaşanacak sıkıntılar, duraksamalar varlık yönetim sektörünün faaliyetlerini de yavaşlatabilir. Varlık yönetim sektörü, varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuattaki değişikliklerden ve/veya BDDK kararlarından ve uygulamalarından olumsuz etkilenebilir. Mevzuat değişiklikleri, sektör genelinde tahsilat performanslarının düşmesine, maliyetlerin artmasına ya da kârlılığın azalmasına sebep olabilir. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. <p>Diğer riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> Makro Ekonomik ve Global Riskler. Finansal Riskler: Likidite Riski, Yeniden Finansman Riski, Faiz Riski, Karşı Taraf Riski, Kredi Riski, Kur Riski 	
D.3	Sermaye aracına önemli	piyasa ilişkin risk	<ul style="list-style-type: none"> Halka Arz Edilecek Payların işlem göreceği borsa pazarında fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payları likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi

<p>faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>olabilecektir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraççının payları borsada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının hakim ortağı Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden hakim ortağın menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir. • Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Türk Lirası'nın değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilecek Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Şirket, her ne kadar paylarının borsada işlem görmesini takip eden 5 yıl boyunca Kar Dağıtım Politikası kapsamında net dağıtılabilir dönem kârının asgari %30'unun nakdi olarak pay sahiplerine dağıtılmasını taahhüt etmişse de, anılan sürenin sonunda genel kurul toplantısında pay sahiplerine kâr payı ödememesine karar verilebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir veya Şirket tasfiye olabilir. • Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. • Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için söz konusu yatırımcıların yatırım tercihlerine ve finansal beklentilerine uygun bir yatırım olmayabilir.
---	--

E—HALKA ARZ

<p>E.1 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 halka arzdan toplam brüt 85.200.000 TL (net 81.228.250 TL) nakit girişi elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahibi Altınhas Yatırım Holding A.Ş.'nin, halka arzdan brüt 85.200.000 TL (net 81.946.750 TL) gelir elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin 3.971.750 TL (pay başına maliyetin 0,6620 TL), Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karşılanacak toplam maliyetin 3.253.250 TL (pay başına maliyetin 0,5422 TL) olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin ise 7.225.000 TL, pay başına maliyetin ise 0,6021 TL olacağı tahmin edilmektedir.</p>
--	--

Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi	Toplam
Bağımsız Denetim	110.000	-	110.000
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	52.500	-	52.500
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	500.000	-	500.000
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	56.000	-	56.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	39.600	-	39.600
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	-	39.600	39.600
Aracılık Komisyonu / Finansal Danışmanlık	3.076.400	3.076.400	6.152.800
Hukuki Danışmanlık	125.000	125.000	250.000
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	12.250	12.250	24.500
Toplam Maliyet	3.971.750	3.253.250	7.225.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	6.000.000	6.000.000	12.000.000
Pay Başına Maliyet	0,6620	0,5422	0,6021
Net Gelir	81.228.250	81.946.750	163.175.000

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 durumundaki Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

E.2a **Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirler, aşağıda detayları verilen şekilde kullanılmasını planlanmaktadır.



Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Yeni Portföy Alımları	%75
Finansal Borç Ödemesi	%25

- Yeni Portföy Alımları:** Halka arzdan Şirket tarafından elde edilecek olan net gelirlerin %75'inin, Şirket tarafından portföy alımı amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Söz konusu portföy alımlarının meblağları ve zamanlamaları, TGA (tahsili geçmiş olacak) ihalelerinin zamanlarına ve bu ihalelerde belirlenecek fiyatlara göre belirlenecektir.
- Finansal Borç Ödemesi:** Halka arzdan Şirket tarafından elde edilecek olan net gelirlerin %25'inin, Şirket'in Takasbank'a olan ve aşağıdaki tabloda detaylarına yer verilen Türk Lirası cinsinden vadeli kredileri tahtında ödemeler yapılarak finansal giderlerinin azaltılması amacıyla kullanılması ve bunun neticesinde, Şirket karlılığının ve dolayısıyla özkaynaklarının güçlendirilmesi planlanmaktadır.

Banka	Kredi Tipi	Nakit Risk (TL)	Faiz Oranı	Açılış Tarihi	Vade Tarihi
Takasbank	Spot	15.000.000	%31,00	2.11.2022	3.05.2023
Takasbank	Spot	20.000.000	%30,00	26.10.2022	26.04.2023

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası bazlı vadeli mevduat ve Türk Lirası Yatırım Fonlarında nemalandırılacaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun hangi yöntemler ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

E.3 **Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilecek ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve BDDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların nominal değeri 12.000.000,-TL olup,

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Çarşı No: 122 / Çarşı İş Mrk
A Blok Kat: 3 / 3394 Esentepe / Beşiktaş / İSTANBUL
Medd. No: 1770366726 / Sic. No: 50590-5
Mersis No: 017703667260016
Ken Adresi: Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul

ALTINHAZ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Çarşı No: 122 / Çarşı İş Mrk
A Blok Kat: 3 / 3394 Esentepe / Beşiktaş / İSTANBUL
Medd. No: 1770366726 / Sic. No: 50590-5
Mersis No: 017703667260016
Ticaret Sicil No: 504751-0

BİRİKİM YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

		<p>Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %21,43'tür.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için 2 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arzda satış, Halk Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar (%50) ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar (%35) ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar (%15)'dir.</p> <p>Halk Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 (otuz) gündür. Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılmış olup olmamasından bağımsız olarak, brüt Halka Arz gelirinin %20'si (yüzde yirmisi) fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği madde 11/2 doğrultusunda fiyat istikrarı kapsamında alınacak payların nominal değeri halka arz edilen payların nominal değerinin %20'sini (yüzde yirmisini) geçmeyecektir. Fon Tutarı'nın tamamı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin mevcut paylarının halka arzından elde edecekleri gelirlerle karşılanacaktır. Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından sağlanacak ve fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacak fonlar sebebiyle, Şirket tarafından herhangi bir faiz ödemesi yapılmayacaktır; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin bu yönde bir talebi yoktur ve olmayacaktır.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden aktarılmış olacaktır.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar, halka arz satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p>

		<p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Şirket'e bankacılık ve finans hukuku, sermaye piyasası hukuku, kişisel verilerin korunması mevzuatı da dâhil olmak birtakım hukuki konularda verilen genel danışmanlık hizmeti dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile 2019, 2020, 2021 yıllık ve 30.06.2022 ara dönemine ilişkin finansal tablolarının BDDK düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimini yapan HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz	Halka arz, İhraççı Birikim Varlık Yönetim Anonim Şirketi'nin sermayesinin artırılması ve Halka Arz Eden Pay

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
 Büyükdere Çarşı No: 122 Özsezen Çarşısı
 A Blok Kat: 10. Kat Esentepe - Şişli / İSTANBUL
 Mersis No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
 Mersis No: 017703667260001
 Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINBAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Büyükdere Çarşısı Özsezen Çarşısı
 No: 122 Kat: 10. Kat Esentepe / Şişli / İSTANBUL
 Mersis No: 017703667260001
 Ticaret Sicil No: 277510

BİRİKİM YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

<p>eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Sahibi Altınhas Yatırım Holding Anonim Şirketi tarafından ortak satışı yapılması suretiyle toplamda 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet payın sermaye artırımını ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>İhraççı, 14.11.2022 tarihli ve 2022/44 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 14.11.2022 tarihli taahhüdü ile:</p> <ol style="list-style-type: none">İhraççı tarafından Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arza konu olmayan maliki olduğu Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satılmayacağını, devredilmeyeceğini veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunulmayacağını ve hiçbir suretle dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olunmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapılmayacağını (<i>bedelli ve bedelsiz sermaye artırımlarına ilişkin aşağıdaki paragraflarda yer alan düzenlemeler saklıdır</i>),İhraççı tarafından Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 6 (altı) ay boyunca bedelsiz (iç kaynaklardan) sermaye artırımını yapılmayacağını ve bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olunmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapılmayacağını,İhraççı tarafından Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 2 (iki) yıl boyunca da bedelli sermaye artırımını yapılmayacağını ve bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olunmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapılmayacağını, veİhraççı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatının üzerindeki bir fiyattan Borsa İstanbul'da işlem gören Şirket paylarına ilişkin geri alım yapılmayacağını, <p>kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahibi Altınhas Yatırım Holding A.Ş., 14.11.2022 tarihli ve 2022/09 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 14.11.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ve/veya borsa dışında pay satışı yapılmayacağını, sahibi olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarını söz</p>
---	---

konusu 1 (bir) yıl boyunca borsa fiyatından bağımsız olarak borsada veya borsa dışında hiçbir surette satmayacağını, devretmeyeceğini veya bu paylar üzerinde payların satılması sonucunu doğuracak şekilde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını (şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin edinebileceği paylar hariç olmak üzere) kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in mevcut ortağı Ak Faktoring A.Ş., 14.11.2022 tarihli ve 2022/65 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 14.11.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ve/veya borsa dışında pay satışı yapmayacağını, sahibi olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarını söz konusu 1 (bir) yıl boyunca borsa fiyatından bağımsız olarak borsada veya borsa dışında hiçbir surette satmayacağını, devretmeyeceğini veya bu paylar üzerinde payların satılması sonucunu doğuracak şekilde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

BİRİKİM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Şişli Ofis No: 122 Özsezen İş Merkezi Blok
A Blok Kat: 5/94 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. : 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 01770366726000016
Ken Adresi: birikimyatirim@birikimyatirim.com.tr

ALTINNAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Şişli Ofis No: 122 Özsezen İş Merkezi Blok
A Blok Kat: 5/94 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V.D. : 643 627 7275
Ticaret Sicil No: 504751-0

HALKI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30 Haziran 2022 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Halka arzdan pay alacaklar için %42,77 oranında sulanma etkisi olacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>TL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri*</td> <td>373.883.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td> <td>50.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>7,48</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>14,20</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>6.000.000</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>85.200.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları**</td> <td>3.971.750</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td> <td>81.228.250</td> </tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td> <td>455.111.250</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td> <td>56.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td> <td>8,127</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>0,65</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td> <td>8,7%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>6,07</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td>42,77%</td> </tr> </tbody> </table> <p>*30.06.2022 sonu itibarıyla toplam özkaynak değeri</p> <p>** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflardır</p> <p>Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.</p>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	373.883.000	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	50.000.000	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	7,48	Halka Arz Fiyatı	14,20	Sermaye Artırımı (nominal TL)	6.000.000	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	85.200.000	Halka Arz Masrafları**	3.971.750	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	81.228.250	Halka arz Sonrası Defter Değeri	455.111.250	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	56.000.000	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	8,127	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,65	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	8,7%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	6,07	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	42,77%
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	373.883.000																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	50.000.000																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	7,48																																	
Halka Arz Fiyatı	14,20																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	6.000.000																																	
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	85.200.000																																	
Halka Arz Masrafları**	3.971.750																																	
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	81.228.250																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	455.111.250																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	56.000.000																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	8,127																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,65																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	8,7%																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	6,07																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	42,77%																																	
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p>																																

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 23 - Zsinyeris Mrk.
 A Blok Kat: 5 - Beşiktaş / Etiler - Şişli - İSTANBUL
 Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic.Sic.No: 50590-5
 Mersis No: 0177036672600016
 Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINVAZ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi Blok
 No: 126 Kat: 11 Etiler - Şişli - İstanbul
 Mecidiyeköy V.D.: 145 027 7273
 Ticaret Sicil No: 504751-0

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



05 Aralık 2022

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihli solo finansal tabloları ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Unvanı	: HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Eda Meriç Sefer
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	: Cumhuriyet Mahallesi, Yeni Yol Sokak, Bomonti Business Center, No: 8, Kat: 4, Daire: 22, Bomonti, Şişli, İstanbul
Sorumlu Olduğu Kısım	: Şirket'in 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin ilgili bağımsız denetim raporları

Unvanı	: HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Özkan Cengiz
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	: Cumhuriyet Mahallesi, Yeni Yol Sokak, Bomonti Business Center, No: 8, Kat: 4, Daire: 22, Bomonti, Şişli, İstanbul
Sorumlu Olduğu Kısım	: Şirket'in 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin ilgili bağımsız denetim raporları

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

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilen 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihli denetimlerde Sorumlu Denetçi Eda Meriç Sefer görevlendirilmiştir. Yapılan değişiklik HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. iç işleyişinde rotasyonun bir sonucu olarak kaynaklanmaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihli solo finansal tabloları ve özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2022 tarihli ara dönem finansal tablosu BDDK düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış olup bu finansal tablolardan seçilmiş önemli hesap kalemlerine aşağıda yer verilmiştir:

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 Özsezen İş Mrk,
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Etiler Yaka V.D.: 1770366726 Tic.Sic.No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016

ALTINHAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 Özsezen İş Merkezi Ç Blok
No: 10 Kat: 5 Esentepe / Şişli / İstanbul
Menkul Değerler V.D. No: 90277273
Ticaret Sicil No: 50076411

HAŞKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

FİNANSAL DURUM TABLOSU (Bin TL*)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Finansal Varlıklar (Net)	31.176	20.094	93.792	68.494
Krediler (Net)	197.231	154.561	216.933	441.225
Satış Amaçlı Elde Tutulan Ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	17.748	12.668	12.252	14.733
İştirakler	--	18.860	18.860	18.860
Maddi Duran Varlıklar (Net)	3.108	2.327	1.108	731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	2.649	2.615	2.393	2.267
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	22.000	--	--	0
Cari Dönem Vergi Varlığı	2.386	2.602	4.158	5.347
Diğer Aktifler	2.337	20.850	51.795	53.314
Aktif Toplamı	278.635	234.577	401.290	604.972
Alınan Krediler	126.194	92.933	33.142	47.401
Para Piyasalarına Borçlar	6.000	10.000	15.000	45.000
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	52.500	41.741	34.515	42.898
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	5.941	--	--	0
Karşılıklar	2.629	2.984	2.647	2.177
Cari Vergi Borcu	1.579	1.048	5.658	7.610
Ertelenmiş Vergi Borcu	2.970	3.140	27.224	70.655
Diğer Yükümlülükler	11.994	12.494	51.331	15.349
ÖZKAYNAKLAR	68.828	70.237	231.772	373.883
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	40.000	50.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.368	47	88	88
Kâr Yedekleri	20.688	17.600	18.179	22.659
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	474	6.859	12.013	159.028
Dönem Net Kâr veya Zararı	3.298	5.731	161.494	142.108
PASİF TOPLAMI	278.635	234.577	401.290	604.972

* İşbu İzahname’de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu finansal bilgilerin “bin TL” olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu finansal bilgi “bin TL” olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

GELİR TABLOSU (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Faiz Gelirleri	122.606	113.370	331.198	63.162	284.041
Faiz Giderleri	-48.202	-26.097	-20.165	-11.017	-11.507
Net Faiz Geliri/Gideri	74.404	87.273	311.033	52.144	272.534
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri/Giderleri	-4.017	-3.114	-2.349	-1.274	4.329
Personel Giderleri	-25.418	-16.045	-18.427	-7.602	12.928
Ticari Kar/Zarar	12	9	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.463	3.767	12.657	7.764	4.699
Faaliyet Brüt Karı	50.444	71.890	302.914	51.031	262.376
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri	-27.767	-48.608	-91.819	-26.284	-55.979
Diğer Faaliyet Giderleri	-18.477	-15.722	-20.552	-6.636	14.982

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:122 Özsezen İş Merkezi C Blok Kat: 5/503 Esentepe - Şişli/İSTANBUL
 Mecidiyeköy M.D.: 1770366726 Tic.Sic.No: 50590-5
 Mersis No: 0177036672600016
 Kep Adresi: birikimvarlik@hsn1.kn.tr

ALTIN HAYAT YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok Kat: 12/503 Esentepe / Şişli/İSTANBUL
 Mecidiyeköy V.D.: 1770366726
 Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTIN HAYAT YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

GELİR TABLOSU (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Net Faaliyet Karı/Zararı	4.200	7.560	190.543	18.112	191.415
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	-902	-1.829	-29.051	-3.889	-49.307
Dönem Net Karı/Zararı	3.298	5.731	161.493	14.223	142.108

* İşbu İzahname’de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu finansal bilgilerin "bin TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu finansal bilgi "bin TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

Şirketin finansal tabloları BDDK düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetimden geçmiştir.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla Şirketi ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

Yatırımcılar, bu İzahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylara yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket’in satın aldığı alacaklardan tahsil etmeyi beklediği miktarları tahsil edememesi, nakit akışını, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, bankalar ve TMSF dâhil diğer finansal kurumların alacakları ile diğer varlıklarının satın alınması, tahsili, yeniden yapılandırılması ve satılması amacıyla faaliyet gösteren bir varlık yönetim şirkettir. Şirket’in faaliyetlerinin doğası gereği, Şirket’in aktiflerinin önemli bir kısmı bankalar ve diğer finansal kurumlardan satın alınan vadesi geçmiş alacaklardan oluşmaktadır. Bu alacakların önemli bir kısmı teminatsızdır ancak bir kısım teminathı alacaklar da bulunmaktadır.

Şirket’in bankalardan ve diğer finansal kurumlardan satın aldığı alacaklardan yapılan tahsilatlar Şirket’in en büyük gelir kaynağıdır. Şirket bu alacaklardan satın alma sırasında beklediğinden daha az tahsilat yapabilir, söz konusu alacakların tahsili Şirket tarafından öngörülen süreden

daha uzun sürebilir ya da bu alacakların tahsilat maliyeti beklenenden daha fazla olabilir ve böyle bir durumda da Şirket'in nakit akışı, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetleri, nakit akışı, karlılığı ve finansal durumu açısından olumsuz etkilere sebep olabilir.

2. Şirket'in kullandığı istatistiksel modeller ve analitik araçlar ile Birikim 360 yazılımının çalışmasında meydana gelebilecek aksaklıklar, tahsilat ve maliyet hesaplamalarında yanlış yönlendirmelere sebep olabilir ve Şirket'in faaliyet sonuçları bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

Şirket sahip olduğu alacak portföylerinin kalan tahsilat tahminlerini yapmak ve alacaklarının tahsilat imkanlarını artırmak için geniş veri tabanından faydalanarak gelişmiş istatistiksel modeller tasarlamakta, bunları sürekli değişen müşteri verisiyle birlikte güncellemekte ve bu modelleri aktif bir şekilde kullanmaktadır. Ancak bu araçlar ne kadar dinamik ve gelişmiş olsa dahi, kullanılan modellerin bulguları hatalı sonuç üretebilir.

Aynı zamanda satın alma anında alacakların yaşı, borçluların ödeme kabiliyeti, ödemenin zamanı ve bunu tahsil etmek için katlanılacak maliyet hakkında Şirket tam bilgiyi haiz olmayabilir veya verilen bilgiler üzerinden yanlış değerlendirme yapabilir ve bu durum kullanılan modeller ve analitik araçların hesaplamalarında yanlış sonuçlar üretmesine sebep olabilir.

Makroekonomik konjonktürdeki değişiklikler de Şirket'in tahsilat ve gider gerçekleştirmelerinin satın alma modeli ile ortaya çıkan tahminlerden farklı olmasına neden olabilir. Şirket'in ödeme yapmayan hesapları ödeme yapan hesaplara dönüştürme kabiliyeti ileride değişiklik gösterebilir. Sonuç olarak, Şirket'in portföyleri değerlemek için kullandığı modellerin verdiği tahsilat tahminlerini elde edeceğine ya da bu modellerin tüm gerekli faktörleri uygun şekilde kullanacağına dair garanti verilemez. Bu tahminler mevcut ve gelecekteki durumu yansıtmayabilir.

Ek olarak kullanılan istatistiksel modeller ve analiz araçlarının doğru sonuç vermesi, Risk Merkezi, Kredi Kayıt Bürosu ve diğer kamu bilgi kaynaklarında olduğu gibi üçüncü kişi şirket ve şahıslardan sağlanan yazılım ürünleri tarafından da üretilen bilgilere bağlı olabilir. Şirket diğer taraflardan alınan bu bilgiler üzerinde bir kontrole sahip değildir. Böyle bir bilgi yanlış ise, ya da herhangi bir nedenden kesintiye uğrarsa alacak portföyleri satın alma sırasında hatalı fiyatlandırılmış olabilir, hatalı tahsilat stratejileri uygulanabilir. Bu durum daha düşük tahsilat ve daha fazla tahsilat maliyetine neden olabilir.

Şirket'in kurumsal kaynak planlama yazılımı olan Birikim 360 adlı program, Şirket tarafından Şirket ihtiyaçlarına uygun olarak 01.10.2019 tarihinde tamamlanmış ve 01.11.2019 tarihinden itibaren devreye alınarak kullanılmaya başlanmıştır. Programın ana omurgası şirket bünyesinde işlem gören yaklaşık (açık/kapalı) 925.000 adet dosyanın tekilleştirilip, kendine özgü bir şekilde takip edilerek tahsilat verimliliğinin sürdürülmesi üzerine kuruludur. Gerek tahsilat ve hukuk birimleri gerekse Şirket'in raporlama (finansal raporlamalar da dahil), yasal kayıtlar, Risk Merkezi başta olmak üzere bildirimler gibi çeşitli ihtiyaçlarına göre tasarlanmış yan modülleri içinde barındırmaktadır. Birikim 360 programı ile birlikte Şirket,

- Devralınmış olan tüm müşterilere ilişkin demografik, borç ve iletişim bilgileri gibi temel unsurları yönetmekte ve ayrıca tüm bu bilgileri görüşme kayıtları da dahil olmak üzere yazılım üzerinde saklamakta ve loglamaktadır (loglama işlemi, teknik bir terim olarak, kayıtlara ilişkin dijital hareketlerin saklanması işlemidir).
- Aynı zamanda bu müşterilerle ilgili tora ve/veya dava dosyaları ve bu dosyalara ilişkin

BİRİKİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere No: 122 Özsezen İş Mrk.
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe - Şişli/İSTANBUL
Mediye Köyü V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Ken Adresi: birikimvadik@hs01.com.tr

ALTINHAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere No: 122 Özsezen İş Merkezi C Blok
No: 1/5 Kat: 1 Esentepe/Şişli/İSTANBUL
Mediye Köyü V.D.: 177036672673
Ticaret Sicil No: 304751-0

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

yapılması talep edilen ve tamamlanmış işleri takip etmekle birlikte UYAP entegrasyonu sayesinde ilgili icra ve/veya dava dosyalarındaki işlemleri eş zamanlı olarak izleyebilmekte ve raporlayabilmektedir.

- Yazılım geliştirmeleri ile, sektördeki, ülkedeki, ilgili mevzuattaki vb. gelişimlere/değişimlere göre devam etmekte ve amaca uygun olarak gerekli kural setleri eklenerek özellikle müşteri iletişim ve işlemlerindeki uyum süreci otomatik olarak sağlanmaktadır ve ihtiyaca uygun olarak raporlamaların oluşturulması devam etmektedir. Örnek olarak; VYŞ Yönetmeliği madde 24 (*finansal tüketicilere ilişkin hükümler*) uyarınca; müşterilere arama ve SMS (kısa mesaj) gönderimi sınırı eklenmesi, görüşmek istemeyen müşterilerle VYŞ Yönetmeliği uyarınca belirtilen sınırlarda iletişim kurulmaması gibi süreçler, Birikim 360 sayesinde Şirket tarafından otomatik takip edilmekte olup; olası müşteri problemlerinin önüne geçilmektedir.

Birikim 360 programı Şirket tarafından yazılmış olup; bu programın tüm hakları da Şirket'e aittir.

Şirket'in geliştirdiği Birikim 360 programının yazılım sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Birikim 360 programında meydana gelebilecek aksaklıklar, Şirket'in tahsilat süreçlerini yeterince etkin yönetememesine, mevzuat kapsamında yapması gereken raporlamalarda (örneğin Risk Merkezi) hatalar olmasına, Şirket'in müşterileri ile iletişim sorunları yaşamasına sebep olabilir; bu aksaklıkların mevzuat ihlallerine yol açması halinde Şirket'in idari para cezalarına maruz kalmasına sebep olabilir ve ayrıca Şirket'in faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, Birikim 360 sisteminin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir. Bahse konu sorunlar, cezai takipler, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi hukuki yaptırımlara yol açabilir. Hizmetleri ve sistemleri aksatmak için kullanılan teknikler hızla değişmekte olduğundan, bu tür saldırıların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir.

Yukarıda açıklandığı üzere; Şirketin tahsilat ve izleme faaliyetleri tamamen bu program üzerinden yürütülmektedir. Anılan program herhangi bir kamu otoritesi tarafından denetlenmemekte olup, üçüncü taraflarca ve/veya bağımsız bir şirket tarafından bakımı onarımı da yapılmamaktadır. Program tamamen Şirket özelinde olup ayrıca başka bir şirket tarafından da kullanılmamaktadır. Yazılımsal herhangi bir hata veya programın çalışmasında yaşanan teknik bir arıza yada kullanıcı tarafından yapılan herhangi bir hata nedeniyle işlem yapılmaması halinde veya kayıtların silinmesi yada hiç girilmemesi veya fazladan işlem girilmesi ve bu hususların Şirket yetkililerince farkedilmemesi veya düzeltilmemesi halinde hatalı finansal raporlamalara neden olabilecektir.

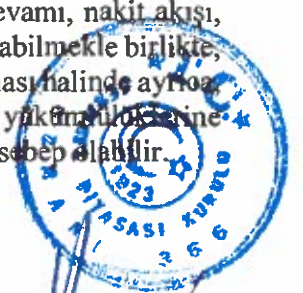
Bu durumlardan herhangi birinin ortaya çıkması Şirket'in faaliyetlerinin devamı, nakit akışı, kârlılığı, finansal durumu ve performansı açısından olumsuz etkilere sebep olabilmekte birlikte, Şirket'in raporlamalarının söz konusu yazılıma ilişkin bir sebepten hatalı olması halinde ayrıca, Şirket'in SPKn ve BDDK mevzuatı başta olmak üzere çeşitli mevzuatsal yükümlülüklerine aykırı davranmasına ve kamu otoritelerinin yaptırımlarına maruz kalmasına sebep olabilir.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 142 Özsezen İş Merkezi
A Blok Kat: 3. Kat / Etiler - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy Şubesi No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 0177036672600016
Korun Adresi: birikimvarlik@hsn1.korun.tr

BİRİKİM YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok
No: 142 / Etiler - Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy Şubesi No: 1770366726 Tic. Sic. No: 504751-0
Ticaret Sicil No: 504751-0



HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

3. Şirket'in satın aldığı alacak portföyünde belirli sektörlerde veya belirli illerde veya coğrafi bölgelerde yoğunlaşma olması, ilgili sektörde veya coğrafi bölgelerde yaşanacak olumsuzluklar neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde tahsilat problemlerine sebep olabilir.

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, coğrafi ve siyasi sorunlar veya bölgesel terör olayları veya doğal afetler, bazı sektörleri veya bazı coğrafi bölgelerde faaliyet gösteren şirketleri diğer sektörlere veya coğrafi bölgelere göre daha olumsuz etkileyebilir. Bu tür durumlar, ilgili sektörde veya coğrafi bölgelerde faaliyet gösteren şirketler tarafından ödenmesi gereken alacakların tahsilatının gerçekleşmesinde öngörülen zamanlamalarda gecikmelere sebep olabilir.

Şirket; ekonominin farklı sektörlerinde faaliyet gösteren firmalar tarafından ödenmesi gereken alacakları devralmaktadır. Ancak bazı sektörlerde yoğunlaşmalar görülebilecektir. Bu kapsamda Şirket'in devraldığı alacakların yoğunlaştığı sektörlerde yaşanabilecek daralmalar Şirket'in söz konusu sektörlerde yoğunlaşmış olan alacaklarını tahsilde ilave zorluklarla karşılaşmasına sebep olabilir.

Şirket'in müşterileri ve / veya devraldığı alacaklar bakımından belirli bir sektörde veya coğrafi bölgede faaliyet gösteren şirketler bakımından bir yoğunlaşma olması, söz konusu sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen olumsuz bir durum sebebiyle Şirket'in tahsilatlarının daha fazla olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Böyle bir durumda Şirket sorunlu hale gelmiş alacaklarını uzun süreli fonlamak durumunda kalabilecek olup, Şirket'in finansal performansı olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetleri, nakit akışı, karlılığı ve finansal durumu açısından olumsuz etkilere sebep olabilir.

4. Şirket satın almak istediği alacak portföyleri için istediği şartlar ve zamanda fonlama bulamayabilir. Şirket fonlama ihtiyaçlarını sağlamak için yeterli finansmanı bulamayabilir veya finansman kaynakları yüksek maliyetli olabilir. Global ve yerel bazda piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonrası, Şirket, bilanço yönetimini etkin şekilde gerçekleştiremeyebilir. Şirket'in aktif ve pasif yönetiminde görülebilecek aksaklık likidite riskinin oluşmasına neden olabilir. Bu tür durumlar Şirket'in nakit akışını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri TGA'ları satın alma kabiliyetine bağlıdır. Şirket bu zamana kadar yapmış olduğu alımları özsermaye, borçlanma ve tahsilatlarından yapmış olduğu gelirle finanse etmiştir. Şirket'in kaynak yapısı incelendiğinde özkaynakların yanı sıra önemli tutarda bankalar ve diğer finansal kuruluşlardan sağlanan kaynaklar ve özel sektör borçlanma araçlarının finansman yöntemine konu olduğu görülmektedir. Finansman kaynaklarına erişimdeki zorluk Şirket'in faaliyetlerinde aksama yaşanmasına yol açabilir.

Şirket'in gelecekte fon sağlama imkânı, Şirket'in performansına, beklentilerine ve Şirket'in kontrol imkânı olmayan diğer faktörlere bağlıdır. Bu faktörler cazip fiyatlarla portföylerin satın almaya elverişli olduğu dönemde bankaların kredi arzını azaltmaları, bankaların Şirket'e ve faaliyet gösterdiği sektöre kredi verme isteksizliği, hükümet veya TCMB gibi piyasa yapımcıların aldığı finansal, parasal ve diğer politikalara bağlı olabilir. Şirket faaliyet gösterdiği sektörün işleyişi paralelinde dünya ve ülke genelinde piyasalarda yaşanan gelişmelerden birinci derecede etkilenebilir. Piyasalarda görülebilecek dalgalanmalar sonrası merkez bankalarının para politikalarına ilişkin alacakları aksiyon doğrultusunda Şirket'in finansman maliyetlerinde beklenmedik artışlar meydana gelebilir.

Finans sektöründe faaliyet gösteren Şirket'in bilançosunun varlık ve yükümlülüklerinin vade yapısının uyumlu olması büyük önem arz etmektedir. Bu yapıda özellikle yükümlülük vadelerinin varlık vadelerinden daha kısa olması Şirket'in likidite yönetiminin bozabilir.

Böyle bir durumda Şirket'in yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ihtimali gündeme gelebilir. Faaliyet gösterdiği sektörün yapısı gereği Şirket'in varlık kalemlerinin çok büyük kısmı bankalardan ve diğer finansal kurumlardan satın aldığı alacaklardan yapılan tahsilatlardan, yükümlülük kalemlerinin büyük kısmı da banka kredileri ve finansal kuruluşlardan temin edilen diğer kaynaklardan ve ihraç edilen finansman bonolarından oluşmaktadır. Bankalardan ve diğer finansal kurumlardan satın alınan alacaklardan yapılan tahsilatların, öngörülen sürelerden ve kullanılan kredi ve finansman bonusu vadelerinden daha uzun sürede yapılması, kullanılan kredilerin geri ödenmesi ve finansman bonolarının itfa tarihlerinde yükümlülüklerin yerine getirilmesini zorlaştırabilir.

Bu kapsamda, Şirket'in çeşitli sebepler ile alacaklarını tahsil edememesi, istediği şartlarda ve zamanda yeterli finansman kaynağını bulamaması ya da bulunan kaynakların yüksek maliyetli olması, Şirket'in likidite riskine maruz kalmasına sebep olabilir. Şirket'in yeterli likidite sağlayamaması, Şirket'in nakit akışını bozarak finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere sebep olabilir.

5. Şirket BDDK tarafından öngörülen standart oranı (Şirket özkaynaklarının, toplam aktiflerine oranı) sürdüremeyebilir. Bu durum Şirket'in kaynak kuruluşlar ile alacaklarının veya diğer varlıklarının devrine ilişkin yeni sözleşme yapmasına söz konusu oran sağlanıncaya kadar engel olabilir, BDDK tarafından verilen süre içinde bu oranın sağlanmaması veya gerekli tedbirlerin alınmaması gibi durumlarda, faaliyet izninin iptaline varan yaptırımlar ile karşılaşmasına sebep olabilir.

Şirket'in varlık yönetim şirketi faaliyetlerinin niteliği gereği, Şirket'in oluşabilecek finansal kayıplara karşı yeterli sermaye yapısına sahip olması gerekmektedir.

Bu kapsamda VYŞ Yönetmeliği kapsamında varlık yönetim şirketleri açısından belirli sermaye tutarlarının sağlanması kuruluş ve faaliyet izninin temini bakımından ön şart olarak düzenlenmiş; ayrıca Bankacılık Kanunu'nun 143. Maddesi uyarınca varlık yönetim şirketi faaliyetleri kapsamındaki işlemleri nedeniyle doğmuş veya doğması beklenen, ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararlarını karşılamak amacıyla karşılık ayrılması gereklilikleri öngörülerek varlık yönetim şirketlerinin özkaynaklarının korunması amaçlanmıştır.

BDDK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Şirket özkaynaklarının, toplam aktiflerine oranının asgari %3 olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. Bu oran, ilgili mevzuat tahtında standart oran olarak adlandırılmaktadır. Şirket standart oranı sağlayamaması halinde, bu oranı tutturuncaya kadar kaynak kuruluşlar ile alacaklarının veya diğer varlıklarının devrine ilişkin yeni sözleşme yapamaz. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde, kârlılığında ve nakit akışında olumsuzluk etki yaratabilir.

Şirket'in standart oranı 2021 yılı içerisinde %61,58 olarak sağlanmıştır. Şirket'in standart oranının bu zamana dek %3'ün üzerinde sağlanmış olması, gelecekte de bu oranın sağlanabileceğinin garanti edildiği anlamına gelmemektedir. Ayrıca BDDK'nın, varlık yönetim şirketlerinin aktif yapısını ve mali bünyesini dikkate alarak standart oranı %3'ün üzerinde belirlemesi söz konusu olabilir. Gelecekte böyle bir durumun yaşanması halinde, Şirket'in BDDK tarafından artırılan standart oranı sağlayamaması riski de söz konusu olabilir.

VYŞ Yönetmeliği uyarınca varlık yönetim şirketlerinin mali bünyelerini ciddi şekilde olumsuz etkileyecek durumların tespiti halinde, BDDK varlık yönetim şirketlerinden gerekli her türlü tedbirin alınmasını istemeye yetkilidir. Varlık yönetim şirketleri BDDK tarafından istenen tedbirleri BDDK tarafından belirlenen süreler içinde almak ve uygulamakla yükümlüdür. BDDK tarafından istenen tedbirlerin belirlenen sürelerde alınmaması durumunda, varlık yönetim şirketlerinin faaliyet izninin iptaline varan çeşitli yaptırımlarla karşılaşılması söz konusu olabilmektedir. Bu çerçevede, standart oranın sağlanamaması durumunda Şirket'in

faaliyet izninin iptaline varan yaptırımlar ile karşılaşabilir.

6. Şirket'in kaldıraç ve borç ödeme yükümlülükleri faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in halihazırda devam etmekte olan borçları ve borç ödeme yükümlülükleri bulunmaktadır ve gelecekte de muhtemelen bulunacaktır. 30.06.2022 itibarıyla, Şirket'in toplam finansal borçluluğunun tutarı 135,2 milyon TL'dir. Şirket'in borçlarına ilişkin yükümlülükleri, gelecekte Şirket'in faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının daha yüklü bir kısmının borç ödemelerine ayrılmasını gerektirebilir ve Şirket'in TGA portföyü satın alımlarına ayırabileceği finansal kaynakları azaltabilir. Ayrıca, söz konusu borç yükümlülükleri Şirket'in kendi kontrolü dışındaki genel ekonomik koşullara veya sektör koşullarına karşı hassasiyetini artırabilir ve Şirket'i daha az borcu bulunan rakiplerine karşı rekabet açısından elverişsiz bir konuma getirebilir. Bunlara ek olarak, Şirket'in gelecekteki büyümesini finanse etmek için uzun vadede ek borçlanmalara girmek istemesi durumunda, Şirket'in mevcut borç yükümlülükleri bu ek borçlanmaların maliyetinin artmasına neden olabilir. Bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7. Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, standart genel kredi sözleşmesi düzenlemeleri gereği operasyonel ve finansal esnekliğini kısıtlayan taahhütler bulunmaktadır ve bu taahhütlere ve diğer yükümlülüklere uyulamaması temerrüt haline yol açabilir. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket'in bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Şirket'in finansman sözleşmelerinde, çeşitli mali ve operasyonel taahhütler yer almaktadır. Bu taahhütler standart nitelikte olup, halihazırdaki operasyonlara belirli alanlarda kısıtlamalar getirmektedir. Bahsi geçen taahhütler, Şirket'in belirli yatırım fırsatlarını değerlendirmesini, belirli finansal borçlarını erken ödemesini, belirli yatırımları yapmasını ya da yapmamasını, belirli seviyedeki mal varlığını elden çıkarmasını ve belirlenmiş finansal oranların tutturulmasını içermektedir. Şirket'in faaliyetlerine ilişkin bu taahhütler, Şirket'in bazı fiilleri gerçekleştirme kabiliyetini sınırlayabilir ve uzun vadede Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, beyan ve tekefüllerin ihlali, kontrol değişikliği ve Şirket'in VYŞ faaliyet izninin iptali gibi konuları içeren çeşitli temerrüt halleri de yer almaktadır.

Finansman sözleşmeleri tahtında bir temerrüt hali meydana gelmesi üzerine, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, varsa bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Finansman sözleşmelerinde yer alan bir temerrüt halinin giderilmemesi veya bu hale ilişkin bir feragatin söz konusu olmaması durumunda, Şirket'in çapraz muacceliyet veya çapraz temerrüt hükümleri içeren bazı başka finansman sözleşmeleri tahtındaki ödenmemiş borçları da ilgili sözleşmeler altındaki işlemiş ve ödenmemiş faizlerini ve diğer tutarları da talep etmek üzere erken muaccel olabilir veya talep üzerine derhal ödenecek hale gelebilir. Bu koşullarda, Şirket'in malvarlığı ve nakit akışı vadesinden önce muaccel olan borçluluğunun tamamını karşılamaya yetmeyebilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

8. Gayrimenkul değerlerindeki genel bir düşüş, Şirket'in tahsilat performansını olumsuz etkileyebilir.

Şirket alacaklarının bir kısmını tahsil etmek amacı ile, üzerinde ipotek ve haciz bulunan gayrimenkuller üzerinde ipoteğin paraya çevrilmesi de dahil çeşitli icra işlemleri yürütmektedir. Her ne kadar Şirket alacağa mahsuben edindiği gayrimenkuller için sel, deprem, yangın gibi durumlara karşı sigorta yaptırıyor olsa da, doğal afet veya diğer bir nedenle genel olarak gayrimenkul değerlerinde gerçekleşecek bir düşüş, icra işlemleri sonucunda elde edilecek tahsilatın ve/veya bu tip işlemlerin yürütüldüğü dosya müşterilerinden anlaşma ile yapılacak tahsilatın düşmesine veya yapılamamasına neden olabilir.

9. Şirket, varlık yönetim sektöründe, alacakların takibi için kullanılan teknolojik gelişmeleri ve değişiklikleri başarılı bir şekilde tahmin edemeyebilir, yönetemeyebilir veya benimsemeyebilir.

Şirket, karlılığı azaltabilecek veya faaliyetleri aksatabilecek ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecek sektördeki teknolojik değişiklikleri zamanında tahmin etmekte, yönetmekte başarısız olabilir.

Şirket'in Birikim 360 programı Şirket uhdesinde yazılmış ve geliştirilmiştir. Birikim 360 programı, Şirket tarafından, Şirketin ihtiyaçları çerçevesinde sürekli geliştirilmektedir. Gerek kamu otoriteleri tarafından gerekse iş akışının gereği olarak ortaya çıkan güncelleme ihtiyaçları Şirket tarafından programa entegre edilmektedir. Programın devreye alınmasından sonra devam eden bu gelişim sürecinde Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda ek modül ve güncelleştirme eklentileri programa dahil edilmiştir ve edilmektedir. Şirket'in teknoloji yatırımlarının sürdürülebilirliği, Şirket'in ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte ürün ve hizmetlerin geliştirilebilmesine bağlıdır. Bu nedenle yapılacak olan güncellemelerin ve yeni teknoloji yatırımlarının gerekli ihtiyacı karşılayamaması, gerçekleştirilememesi veya başarısız olması durumunda ilgili yatırım maliyeti Şirket'in nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir. Sektördeki diğer varlık yönetim şirketlerinin yeni teknolojik altyapıları Şirket'e nazaran daha hızlı geliştirmeleri ve mevcut ürünlerine daha kolay ve hızlı bir şekilde adapte etmeleri söz konusu olabilir. Şirket, rakiplerine göre teknolojik gelişmelere karşı daha yavaş refleks gösterebilir ve yeni teknolojilere ve iş modellerine rakiplerine göre daha yavaş adapte olabilir.

Ek olarak, Şirket'in gelecekteki büyümesi, bu sistemlere ilave yatırım gerektirebilir. Şirket, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilecek bu durumları engellemek için bu yatırımları yapmayı istediğinde gerekli sermayeye veya fonlama kaynaklarına sahip olmayabilir ve bu durum, Şirket'in pazardaki rekabet gücünü, gelirini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

10. Şirket'in faaliyetleri, bilişim teknolojileri uygulamalarına, sistemlerine, altyapısına erişime ve bunların düzgün ve tam bir şekilde işleyişine bağlıdır. Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, gizli bilgiler ifşa olabilir ve bu durum Şirket nezdinde zararlara yol açabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemleri, Şirket'in faaliyetleri açısından kritik bir öneme sahiptir. Şirket'in bilişim sistemleri üzerinde tüm müşteri ve banka verileri tabanlı tutulmakta ve iş akışı Şirket prosedür ve kuralları çerçevesinde bilişim sistemleri üzerinden yürütülmektedir.

Şirket gelişmiş bilgi teknolojileri sistemleri, COVID-19 salgınına ilişkin önlemlere ve Şirket'in COVID-19

koşullarında uzaktan çalışmaya hızla adapte olmasını sağlayacak altyapıya sahip olmasına rağmen birtakım teknolojik risklere maruz kalabilir. Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli teknik aksaklıklar ve kesintiler meydana gelebilir. Yazılımlarda ve bilişim sistemlerinde meydana gelebilecek bu tür aksaklıklar, Şirket'in varlık yönetim faaliyetlerinde aksamalara ve alacakların tahsilatında gecikmelere sebep olabilir

Şirket'in başarısı, büyük ölçüde fiyatlandırma ve tahsilat faaliyetleri için kullandığı veri tabanına erişmek, erişimi sürdürmek ve genişletmek için önemli miktarda veriyi hızlı ve doğru bir şekilde kaydetme ve işleme yeteneğine bağlıdır. Şirket ayrıca sistemlerini çok sayıda müşterinin kişisel verilerini depolamak, hesaplarını analiz etmek, bunları bölümlere ayırmak, faaliyetlerinin sonuçlarını izlemek için kullanır. Bu sistemler, telekomünikasyon ve ağ arızaları, güç kayıpları, fiziksel ve elektronik güvenlik ihlalleri, dolandırıcılık, kimlik hırsızlığı, işlem hataları, bilgisayar virüsleri, bilgisayar korsanlığı faaliyetleri, kötü niyetli çalışan eylemleri, terörist saldırılar, doğal afetler gibi olaylar nedeniyle kesintiye uğrayabilir. Yine benzer olaylar Şirket'in hizmet aldığı şirketlerde veya Şirket'in işinin ayrılmaz parçası olan bankacılık ve banka dışı finans sisteminde yaşanabilir.

Şirket, faaliyetleri sırasında müşterileri ve / veya müşterilerinin çalışanlarına ait kişisel verilere ve yine müşterilerinin ticari sırlarına ilişkin bilgi edinmekte ve bu verileri kullandığı yazılım ve bilişim sistemleri üzerinde saklamaktadır. Şirket, mevzuat kapsamında bu verilerin güvenliğini sağlamak adına gereken tüm iş ve işlemleri gerçekleştirmek ve tüm tedbirleri almakla yükümlüdür. Şirket gereken tüm tedbirleri almasına rağmen, söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileri ile korunabileceğini garanti edememektedir. Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, kullanılmakta olan bilgi teknolojileri sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen teknik arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir.

Söz konusu bilişim sistemlerine yönelik siber saldırılar veya işleyişi bozan yazılımların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir. Şirket bu tür izinsiz erişimleri veya siber saldırıları yeterince erken fark edemeyebilir veya bu tür durumların önlenmesine veya giderilmesine yönelik alınan tedbirler yeterli ya da mümkün olmayabilir. Bilişim sistemlerinin güvenliği için kullanılan teknolojik teknikler hızla değişmekte olduğundan, Şirket, kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerini zamanında güncelleyemeyebilir veya yenileyemeyebilir. Şirket bilgi sistemlerine ilişkin hususlarda gelecekteki teknolojik yeniliklere hızlı bir şekilde uyum sağlayamayabilir

Şirket'in bilgi sistemlerine ilişkin olarak mevzuattan kaynaklanan çeşitli yükümlülükleri de söz konusudur. Örneğin, VYŞ Yönetmeliği kapsamında Şirket nezdinde oluşturulacak bilgi sistemleri, Şirket'in ölçeği, faaliyetlerinin niteliği ve karmaşıklığı ile uyumlu olarak yapılandırılır; bilgi sistemleri, Şirket ile ilgili tüm bilgilerin elektronik ortamda güvenli bir şekilde saklanmasına ve kullanılmasına imkân verecek yapıda oluşturulur ve bilgi sistemlerinin güvenilirliğinin sağlanması ve düzenli olarak güncellenerek gerekli değişikliklerin yapılması zorunludur. Şirket her türlü tedbiri alsa ve mevzuat kapsamındaki tüm yükümlülüklerine uygun davranırsa bile Şirket'in bilgi sistemlerinin siber saldırıya veya işleyişi bozan yazılımlara maruz kalması, Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli teknik aksaklıklar ve kesintilerin meydana gelmesi, veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olaylarının gerçekleşmesi gibi riskler söz konusu olabilir. Bu tür durumlar kapsamında Şirket tarafından BDDK'nın bilgi sistemlerine ilişkin kural ve yükümlülüklerine ve / veya KVKK'ya aykırılıklar söz konusu olabilir ve bu hallerde, Şirket idari para cezaları, cezai takipler, tazminat talepleri gibi çeşitli hukuki süreçlere maruz kalabilir.

BİRİKTİM BİLİŞİM YÖNETİMİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 122 Özsezen İş Mrk.
A Blok Kat: 3/394 Esentepe - Şişli / İSTANBUL
Mediye Köyü V.D. : 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 01770366726000016

Üyüköy V.D. : 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
No: 122 Özsezen İş Merkezi Blok
Kat: 3/394 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mediye Köyü V.D. : 1770366726
Ticaret Sicil No: 504751-0

BİRKALP YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

şirketi olarak faaliyet gösteremez.

Şirket, varlık yönetim sektöründe faaliyet göstermesi neticesinde BDDK'nın denetim ve gözetimine tabidir. Varlık yönetim alanında gerçekleştirilen faaliyetler, başta Bankacılık Kanunu ve VYŞ Yönetmeliği olmak üzere BDDK tarafından düzenlenen çeşitli yönetmelikler ve tebliğlere de uygun gerçekleştirilmelidir. Bu nedenle Şirket, BDDK'nın kurul kararları ve yönetmelikler, tebliğler gibi mevzuatta yapacağı tüm değişikliklere uymakla yükümlüdür. Varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuatta oluşabilecek değişiklikler Şirket'e ilave yükümlülükler oluşturabilir.

Bunlara ek olarak, Şirket'in tabii olduğu mevzuatta değişiklikler yapılması veya idari makamların mevzuattaki mevcut düzenlemeleri beklenmeyen şekilde uygulaması veya mevzuatı farklı şekilde yorumlaması, Şirket'in idari para cezası ve / veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir. Mevzuatta veya mevzuatın uygulamasında ve yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket tarafından öngörülemeyebilir; Şirket'in ilave raporlamalar, mevzuata uyum yükümlülükleri, sermaye yeterliliği oranları gibi çeşitli ilave yükümlülükler üstlenmesine sebep olabilir; bu ilave yükümlülüklerle uyum süreci Şirket üzerinde ek maliyetler doğurabilir; Şirket bu ilave yükümlülüklerle öngörülen geçiş süreleri içerisinde tamamen uyum sağlayamayabilir ve bu tür durumlar Şirket'in olağan akışında aksamalara sebep olabilir. Şirket, BDDK tarafından düzenlenen mevzuata ve gelecekte bu mevzuatta yapılabilecek değişikliklere aykırı davranışları sebebiyle çeşitli idari yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu aykırılığın ağırlık ve ciddiyetine bağlı olarak faaliyet izninin iptaline varan çeşitli yaptırımlar ile karşılaşabilir.

Nitekim, BDDK tarafından 2020 yılı içerisinde Şirket'in BDDK'nın 24.06.2019 tarihli ve 7821 sayılı talimatı ile Mülga VYŞ Yönetmeliği'nin 10/A maddesindeki usul ve esaslara aykırı işlem tesis etmesi nedeniyle 1.300.000 TL, 200.000 TL ve 100.000 TL tutarlarında idari para cezaları kesilmiştir. Kesilen bu para cezaları Şirket tarafından alacakları takip edilen borçluların şikayetleri üzerine kesilmiştir. İlgili dönemde varlık yönetim sektörüne borçlu şikayetleri üzerine toplu olarak para cezası kesilmiş olup, söz konusu uygulama sektör içerisinde dönem dönem olabilmektedir. Şirket, borçlu şikayetlerine istinaden kesilen bu cezalar ile şikayet içerikleri uyuşmadığı için, ilgili idari para cezalarının iptaline yönelik ilgili idare mahkemeleri nezdinde davalar açmış, ilk derece mahkemeleri tarafından yapılan yargılamalar sonucunda Şirket aleyhine karar verilmiştir. Bunun üzerine Şirket bu kararların kaldırılması talebi ile istinafa başvurmuştur; işbu İzahname tarihi itibarıyla istinaf incelemeleri devam etmektedir. Şirket söz konusu iptal davasını açmadan önce para cezası tutarının tamamını ödemiş olup; davanın Şirket aleyhine neticelenmesi durumunda, ödenen para cezası tutarının Şirket'e iadesi söz konusu olmayacaktır.

Ayrıca Şirket başta KVKK, İcra ve İflas Kanunu, Borçlar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu dahil sair mevzuata uymakla yükümlü olup, bu mevzuatta yapılan değişiklikler faaliyetini doğrudan etkileyebilmektedir. Mevzuatta gerçekleştirilecek değişiklikler nedeni ile hukuki süreçleri yavaşlatacak ya da sulhen tahsilatı yavaşlatacak uygulamalar gelebilir, daha yoğun kontroller uygulanabilir ya da daha yüksek hukuki masraflara maruz kalınabilir. Bütün bu riskler gerçekleşmeleri durumunda Şirket'in tahsilat performansını düşürebilir ya da tahsilat maliyetlerini arttırabilir, teknolojik ve diğer ek yatırım ihtiyacı doğurabilir. Dolayısıyla bu gibi mevzuat değişiklikleri sonucu Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket ilgili mevzuat kapsamında yükümlü olduğu üzere, Finansal Kurumlar Birliği'ne üyedir. Şirket'in Finansal Kurumlar Birliği'nin aldığı genel ya da özel nitelikteki karar ve tedbirlere zamanında ve tam olarak uymaması halinde Finansal Kurumlar Birliği yönetimi kurullarında Şirket'e idari para cezaları verilebilir.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Şişli No: 422 Örselik İş Mrk
A Blok Kat: 5 34394 Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 No Sic.No: 50590-5
Mersis No: 017703667200016
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINHAZ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Şişli Örselik Merkez C Blok
No: 126 Kat: 1 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 643 027 7273
Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTINHAZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

SPK, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde SPK Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket, bir finansal kuruluş olmasının sonucu olarak MASAK'ın da denetim ve gözetimine tabidir ve MASAK mevzuatı tahtında çeşitli yükümlülükleri söz konusudur. MASAK, Şirket üzerinde münferiden veya bir denetim programı kapsamında çeşitli denetim ve yerinde incelemelerde bulunabilir. Şirket, MASAK ve denetim elemanları tarafından istenilecek her türlü bilgi, belge ve bunlara ilişkin her türlü ortamdaki kayıtları, bu kayıtlara erişimi sağlamak veya okunabilir hale getirmek için gerekli tüm bilgi ve şifreleri tam ve doğru olarak vermek ve gerekli kolaylığı sağlamakla yükümlüdür. MASAK mevzuatına aykırılık halinde Şirket çeşitli idari yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu aykırılıklar ile ilgili kişiler (çalışanlar, yöneticiler gibi), çeşitli adli para cezalarına da tabi olabilir.

Ayrıca, MASAK mevzuatı kapsamında varlık yönetim şirketleri de dahil olmak üzere finansal kuruluşlar; müşterinin, müşteri adına hareket eden kişinin ve gerçek faydalanıcının kimliğinin tespiti ve iş ilişkisinin veya işlemin amacı hakkında bilgi elde etme konularında, müşteriyle ilgili olarak başka bir finansal kuruluşun aldığı tedbirlere güvenerek iş ilişkisi tesis edebilir veya işlem yapabilir. Bu durumda ilgili düzenlemeler kapsamında nihai sorumluluk, üçüncü tarafa güvenerek işlem gerçekleştiren finansal kuruluşa aittir. Şirket tarafından MASAK mevzuatı çerçevesinde yükümlülüklerin yerine getirilmesinde müşteriyle ilgili olarak başka bir finansal kuruluşun aldığı tedbirlerin yeterli olmaması, başka bir finansal kuruluşun aldığı tedbirlere güvenerek işlem yapan Şirket'in bu konuda sorumluluğunun doğmasına sebep olabilir. Nitekim, 2017 yılına ilişkin olarak yükümlülükler uyum denetimi programı kapsamında MASAK tarafından, inceleme döneminde kimlik bilgileri talep edilen bazı borçluların kimlik bilgilerinin denetim sırasında MASAK'a sunulmaması sebebiyle Final Varlık'a 1.162.540 TL tutarında idari para cezası kesilmiştir. Şirket'in 11.05.2018 tarihli ve 2018/9 sayılı yönetim kurulu kararı ile Final Varlık'ı tüm hak, alacak ve borçları ile birlikte ile kolaylaştırılmış birleşme yoluyla devralması sonucu Final Varlık'a MASAK tarafından kesilen ceza Şirket tarafından üstlenilmiştir. Şirket tarafından söz konusu kararın iptali için açılan dosya İstanbul 8. Sulh Ceza Hakimliği tarafından 2018/4755 Değişik İş karar numarası ile reddedilmiştir. Akabinde Şirket İstanbul 8. Sulh Ceza Hakimliği tarafından verilen anılan karara karşı itirazın reddini talep etmiş; fakat Şirket'in bu talebi de 9. Sulh Ceza Hakimliği'nin 2018/7019 Değişik İş sayılı kararı ile reddedilmiştir. Bu süreçte her ne kadar söz konusu idari para cezası 30.03.2022 tarihinde tamamen ödenmiş olsa da Şirket anılan kararın bozulması istemi ile Yargıtay'a başvurmuş olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu yargılama T.C. Yargıtay 7. Ceza Dairesi nezdinde 2022/522 E. sayılı dosya ile görülmektedir. Şirket söz konusu iptal davasını açmadan önce para cezası tutarının tamamını ödemiş olup; davanın Şirket aleyhine neticelenmesi durumunda, ödenen para cezası tutarının Şirket'e iadesi söz konusu olmayacaktır.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu da vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir. Nitekim, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla, İstanbul 10. Vergi Mahkemesi nezdinde görülmekte olan 8.467.019,79 TL tutarlı ve 110.000 TL tutarlı, iki ayrı vergi cezasının iptal davası bulunmaktadır. Bu davalar aleyhe sonuçlanmış olup; 21.10.2022 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiştir. İstinaf süreci devam etmektedir. 30.09.2022 tarihli finansal tablolarda ilgili cezalar için 26.697.789 TL tutarında karşılık ayrılmıştır. Ancak herhangi bir ödeme yapılmamıştır.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Caddesi No: 422 O.Ş. Kat: 11, Nispetiye, Beşiktaş, İstanbul
A.B. Tic. Sic. No: 27394 Esentepe
Mecidiyeköy V.D. No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 017703672600016

ALTINHAŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş. 49
Büyükdere Caddesi No: 422 O.Ş. Kat: 11, Nispetiye, Beşiktaş, İstanbul
A.B. Tic. Sic. No: 27394 Esentepe
Mecidiyeköy V.D. No: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 017703672600016

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

Davaların Şirket aleyhine kesinleşmesi halinde, Şirket tarafından söz konusu para cezalarının, diğer ferileri ile birlikte ödenmesi gerekecektir.

Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu da, Şirket'in faaliyetleri kapsamında Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütebilecektir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK tahtında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

12. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlardan veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. Mevzuat değişiklikleri ve sektöre kanunla tanınan süresiz vergi avantajlarının değiştirilmesi Şirket'in tahsilat performansını düşürebilir ya da maliyetlerini arttırabilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %25'tir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır.

Bankacılık Kanunu'nun 143. Maddesi uyarınca varlık yönetim şirketlerinin yaptıkları işlemler ve bununla ilgili olarak düzenlenen kâğıtlar, 488 sayılı Damga Vergisi Kanununa göre ödenecek damga vergisinden, 492 sayılı Harçlar Kanununa göre ödenecek harçlardan, kaynak kullanımını destekleme fonuna yapılacak kesintilerden ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun 39 uncu maddesi hükmünden istisnadır. Gelecekte ilgili mevzuat tahtında süresiz istisnalara ilişkin değişiklikler yapılması söz konusu olabilir.

Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

13. Çeşitli sebeplerle, Şirket aleyhine dava açılabilir ve davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve mahkeme kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçiler ile yaşanan uyuşmazlıklar, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilir.

Şirket'in 16.09.2022 tarihi itibarıyla, toplamda 6.185.881.970 TL alacak tutarlı 2.721 adet davaya ve toplamda 18.950.303.642 TL alacak tutarlı 708.573 adet takibe taraftır. Şirket'in olağan faaliyetleri gereği, anılan tahsilat amacıyla açılan dava ve takipler Türkiye'nin çeşitli illerinde pek çok avukat tarafından takip edilmekte olup, bu dava ve takiplerin mevcut durumları kovuşturmalardaki gelişmeler ile her gün değişmekte ve yine Şirket'in olağan faaliyetleri sonucu yeni portföy tahsilatları amacıyla bu dava ve takiplere yenileri eklenmektedir.

Şirket, müşterileri, çalışanları ve / veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş aldi sonlandırılan çalışanlar tarafından açılabilir fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılabilir çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılma

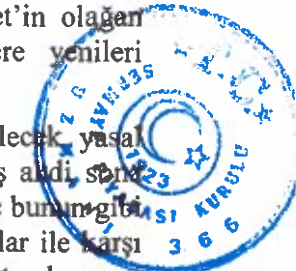
BİRİKİM MENKUL YATIRIM A.Ş.

Şirket No: 27000000000000000000
Tic. Sic. No: 27000000000000000000
Mersis No: 017703672600016
E-posta: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTIN MENKUL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Şirket No: 27000000000000000000
Tic. Sic. No: 27000000000000000000
Mersis No: 0430277273

FALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



05 Aralık 2022

rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

14. Şirket'in üst düzey yönetimi ve kilit çalışanlarından bir ya da daha fazlasının kaybı, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yapabilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, genel müdürü ve yönetimde söz sahibi olan personeli, Şirket stratejisinin belirlenmesi ve uygulanması konusunda önemli rollere sahiptir. Şirket'in üst yönetim ve kilit personelleri Şirket faaliyetlerinin akışında ve müşteriler ile olan ilişkilerin sürdürülmesinde etkin rol oynamaktadır.

Şirket'in yöneticilerinin sahip olması gereken nitelikler, BDDK tarafından VYŞ Yönetmeliği tahtında düzenleme altına alınmıştır. VYŞ Yönetmeliği uyarınca, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarının, Şirket'in kurucu ortaklarında da aranan şartların bir kısmını taşımaları gerekmektedir. Bankacılık Kanunu kapsamında düzenlenen bu şartlar arasında, söz konusu yöneticinin müflis olmaması veya konkordato ilan etmiş olmaması gibi finansal duruma ilişkin şartlar ile bazı suçlardan hükümlü bulunmamak gibi şartlar da yer almaktadır.

BDDK mevzuatı tahtında yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını bakımından aranan bu koşullar, SPK düzenlemeleri çerçevesinde sağlanması gereken niteliklerden bazı bakımlardan daha kapsamlı olabilmektedir. Şirket'in yöneticileri, herhangi bir sebeple BDDK mevzuatı tarafından aranan bu nitelikleri kaybedebilir.

Şirket'in içinde bulunduğu varlık yönetim sektöründe, Şirket'inki gibi bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, varlık yönetim sektörü ve finans alanlarındaki uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda bir rekabet söz konusudur.

Şirket'in etkin şekilde rekabet etme ve stratejilerini belirleme ve uygulama becerilerinin sürekliliği, yeni ve nitelikli çalışanları cezbetme ve mevcut çalışanlarını elde tutma ve motive etme becerisine bağlıdır. Bu çalışanların kaybı ve yeni ve nitelikli çalışanları Şirket'e çekememek uzun vadede Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilir.

Şirket her ne kadar yönetimde devamlılığı sağlayacak adayları istihdam etmeye devam etse dahi, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yönetimde söz sahibi olan personelin Şirket ile iş ilişkisinin gerek mevzuat tahtında aranan niteliklerin kaybı gerekse de diğer herhangi bir sebeple sona ermesi, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir ve bu durum Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin geçici bir süre için de olsa kaybına neden olabilir. Bu durumlar ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

15. Şirket, çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür etik olmayan davranışlar ve ihlaller Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına ve itibar kaybına sebep olabilir.

Şirket, çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Şirket'in çalışanları veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörizmin finansmanının önlenmesine ilişkin olanlar da dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir. Üçüncü kişiler, Şirket'in verilerine veya Şirket'in müşterilerinin verilerine erişim sağlamak için Şirket çalışanlarını söz konusu gizli bilgileri ifşa etmeleri için ikna edebilir veya zorlayabilir ve bu tür bir sebep ile yaşanan veri güvenliği ihlalleri, Şirket'in çeşitli idari veya adli yaptırımlara maruz kalmasına ve ayrıca çeşitli tazminat taleplerine muhatap olmasına sebep olabilir.

Şirket'in çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Her ne kadar Şirket mesleki sorumluluk sigortası yaptırmış olsa da çalışanların veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

16. Şirket, hizmet sağlayıcılarının ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden sorumludur. Hizmet sağlayıcıların faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

Şirket, güvenlik hizmetleri, tahsilat hizmetleri, bilgi sistemleri gibi Şirket'in ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için dış hizmet sağlayıcılardan çeşitli hizmetler almaktadır.

VYŞ Yönetmeliği uyarınca varlık yönetim şirketlerinin esas faaliyetlerini kendi organizasyonu ile gerçekleştirmesi esas olmakla birlikte tahsilat ve takip işlemleri için hukuk bürosu, çağrı merkezi, değerlendirme kuruluşu gibi dış hizmet sağlayıcı kuruluşlarla çalışması halinde bu durum varlık yönetim şirketinin ve varlık yönetim şirketi yönetim kurulunun mevzuat karşısındaki sorumluluklarını etkilemez.

İş Kanunu uyarınca da Şirket'in alt yüklenici niteliğindeki bu hizmet sağlayıcıların kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden de müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenici niteliğindeki hizmet sağlayıcıların Şirket adına yaptıkları işlemlerle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket hizmet sağlayıcı ile birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur.

Bu nedenle, Şirket'in hizmet sağlayıcılarının, ilgili kanun ve yükümlülüklerle uygun hareket etmemesi halinde Şirket'in hizmet sağlayıcılar ile birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Şirket böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir. Şirket bu davaların bazılarını veya tamamını kaybedebilir ve hizmet sağlayıcıların çalışanlarına tazminat ödemesi gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Ofis: 11 İş. Bld.
A Blok Kat: 11/394 Esentepe / Şişli / İS-TANBUL
Medidiyeköy V.D: 1770366726 / Tic. Sic. No: 50590-5
Mersis No: 017703672600016
Kep Adresi: birikimvarlik@bs01.kep.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. Finans Merkezi C Blok
No: 126 Kat: 11 Esentepe / Şişli / İstanbul
Medidiyeköy V.D: 641 007 7221
Ticaret Sicil No: 304751-0

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

17. Şirket'in saygınlığı ve itibarı tahsilat kabiliyetini etkileyen bir faktördür; saygınlığını ve itibarını zedeleyecek olaylar tahsilat performansını olumsuz etkileyebilir ve/veya planlanmamış yatırım ve masrafların yapılmasına neden olabilir.

Şirket'in etik ilkelere verdiği önem ve mevzuata uyum ile sağladığı müşterileri ile arasındaki güvene dayanan ilişki ve çözüm odaklı yaklaşımı, tahsilat kabiliyetini arttıran ve bankalarla olan ilişkisinin sağlıklı yürütmesinde etkili olan bir faktördür. Aynı zamanda, BDDK nezdindeki itibarını da güçlendiren bir faktördür. Baskı grupları veya medya tarafından gerçeğe ya da algıya dayanan bir şekilde olumsuz tahsilat davranışlarının Şirket'e ya da sektöre atfedilerek kamuoyuna yansıtılması müşteri ile Şirket arasındaki güven ilişkisini zedeleyebilir. Böyle bir durumda, müşteriler ödeme yapmaktan imtina edebilir ve tahsilat performansı olumsuz etkilenebilir. Diğer yandan Şirket aleyhine açılacak davalar nedeni ile ceza ödenmesi söz konusu olabilir, masraflar artabilir ve/veya olumsuz alginın düzeltilmesi için planlanmamış yatırım ve masrafların yapılması gerekebilir. Şirket müşterilerinin bilgilerinin üçüncü taraflar tarafından uygunsuz bir şekilde ele geçirilmesi de ayrıca bir itibar riski oluşturabilir.

18. Günlük iş akışında yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in maddi kayıplar yaşamasına neden olabilir.

Şirket günlük iş akışında muhtelif sayıda işlem yapmaktadır. Şirket faaliyetinin mahiyeti gereği, organizasyon yapısı içinde işlemlerin gerek mevzuata gerek Şirket'in iç süreç ve prosedürlerine uygun bir şekilde yürütülmesi gerekmektedir. Nitekim Şirket, maruz kaldığı risklerin izlenmesi, kontrolünün sağlanması, faaliyetlerinin kapsamı ve yapısıyla uyumlu ve değişen koşullara uygun ve yönetim kuruluna bağlı olarak görev yapacak yeterli ve etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol sistemi kurmak ve işletmekle yükümlüdür.

Varlık yönetim şirketi faaliyetlerine özgü işlemlerin bilgi işlem sistemine kaydı, mevzuata uygun evrakların doğru saklanması konularında yaşanabilecek herhangi bir sistemsel ya da insani bir hata Şirket'in iş akışını sekteye uğratabilir. Bu sebeple, departmanlar arası iletişim aksaklıkları gerek müşteriler ile ilişkilerle yaşanabilecek süreç aksaklıkları gerekse personel hatalarından kaynaklanacak nedenlerle maddi kayıplar yaşanması gündeme gelebilir.

19. Altınhas Yatırım Holding'in ve Altınhas Yatırım Holding ana hissedarlarının menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Halka arz öncesinde Altınhas Yatırım Holding, Şirket'in sermayesinin %95,65'ine sahiptir ve Şirket'in hakim pay sahibi konumundadır. Halka arz sonrasında da Altınhas Yatırım Holding'in, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Şirket'in yönetim kurulunun bazı üyeleri, Altınhas Yatırım Holding nezdinde üst düzey yönetici ve/veya yönetim kurulu üyesi ve/veya pay sahibi olmaya devam edecektir. Gelecekte Altınhas Yatırım Holding ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir.

Buna ilaveten, Altınhas Yatırım Holding, Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilecek Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir. Altınhas Yatırım Holding, Şirket'in yeni satınalmalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Altınhas Yatırım Holding'in veya Altınhas Yatırım Holding'in ana hissedarlarının çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Altınhas Yatırım Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

20. *Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.*

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Altınhas Holding ve Altınhas Holding'in grup şirketleri ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

21. *Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Sigorta yaptırılan sigorta şirketlerinin, Şirket'in sahip olduğu sigorta korumaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya getirememesi sebebiyle Şirket'in gördüğü zararları tazmin etme kabiliyetine sahip olamayabilir.*

Şirket varlıkları ve faaliyetleri ile ilgili olarak gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Buna ek olarak, sigorta primlerindeki artışlar, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir. Ayrıca, sigortaların sağladığı koruma yeterli olsa bile, sigorta şirketleri Şirket'in riske maruz kaldığı hallerde zararı tamamen ve derhal karşılamayabilir veya karşılayamayabilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. *Şirket, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki diğer varlık yönetim şirketleri ile rekabet etmektedir ve rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarını genişletmesi Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.*

30.06.2022 itibarıyla Türkiye'de 23 varlık yönetim şirketi aktif olarak faaliyet göstermektedir. (Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/Kurulus/Liste/82>) Şirket, sektördeki diğer varlık yönetim şirketleri ile rekabet içinde olup son yıllarda kurulan varlık yönetim şirketleri ile birlikte sektördeki oyuncu sayısının artması da rekabeti arttıran bir unsurdur.

Şirket'in sektördeki rakipleri, Şirket'e nazaran daha büyük bir iş tecrübesi ve teknik bilgi birikimine, tanınırlığa veya bunlar dışında sair avantajlara sahip olabilir. Şirket'in rakipleri, Şirket'in de katıldığı TGA satış ihalelerindeki fiyatlandırmalarında Şirket'e nispeten daha yüksek fiyat politikası izleyebilir ve bu durum Şirket'in yeni portföy alımlarını azaltabilir. Şirket'in rakipleri Şirket'e göre daha nitelikli hizmetler ve çözümler sunabilir. Şirket'in mevcut ya da yeni rakipleri ayrıca Şirket'e kıyasla daha hızlı ve nitelikli hizmetler ile tahsilat çözümleri sunabilir ve pazar paylarını arttırabilirler. Bunun gibi durumlarda, Şirket'in müşterilerinin Şirket'in rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulması halinde Şirket'in rakipleri ile işlem yapmayı tercih etmeleri söz konusu olabilir.

Şirket'in rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için müşterilerine en iyi şekilde hizmet vermesi ve bu hizmetler için piyasa koşullarına göre avantajlı fiyatlamalar belirleyebilmesi önem arz etmektedir.

Şirket'in rakipleri ile rekabet etmekte başarı gösterememesi halinde, Şirket'in pazar payı rakiplerine oranla düşebilir, gelir kaynakları daralabilir veya Şirket hedeflediği büyümeye erişemeyebilir. Bu tür durumlar, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

2. Bankacılık ve finans sektöründe yeterli miktarda ve / veya hiç alacak satışı yapılmayabilir.

Şirket'in faaliyetleri banka ve diğer finansal kurumlardan satın aldığı alacaklardan yapacağı tahsilata bağlıdır. Her ne kadar sektör, kuruluşundan itibaren ölçek ekonomisi etkileri ve teknolojik yatırımlar gibi konularda göstermiş olduğu performans ile bankacılık sistemine katkılarını ortaya koyarak bankaların istikrarlı bir şekilde TGA satışları yapmasına şahit olsa da, gelecekte bankaların yeterli miktarda TGA satışı yapacağı garanti edilmemektedir. TGA satışlarının zaman zaman gecikmesi sektörün bu potansiyel büyümesinin kısmen gecikmesine de neden olabilir. Ayrıca bankalar ve diğer finansal kurumların yeterli miktarda alacak satışı yapmaması Şirket'in yeni TGA portföy alımlarının düşmesine, TGA portföylerinin alım maliyetlerinin yükselmesine ve tahsilatın bir süre sonra azalması nedeniyle gelecekte faaliyet sonuçlarının ve finansal getirilerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir, Şirket'in faaliyetlerini küçültmesi ve çalışanlarını işten çıkarmasına yol açabilir. Bankalar ve diğer finansal kurumların yerel veya global, politik ya da ekonomik sebepler ile hiç alacak satışı yapmaması durumunda, Şirket'in ana faaliyet konusu ortadan kalkabilir.

3. Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi varlık yönetim sektörünü de olumsuz etkileyebilir. Söz konusu gelişmeler sebebiyle Şirket'in mevcut iş hacmi düşebilir ve sektörün beklenen büyüme oranlarına ulaşamaması veya küçülmesi sonuçları ortaya çıkabilir.

Şirket'in faaliyetleri ve gelirleri, yurtiçi ve yurtdışı finans piyasalarının değişken koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenebilir. Dünya üzerindeki ekonomik yapının değişimi, iş dünyasının değişen koşulları ve piyasa risklerindeki değişimler, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

Ulusal boyutta ekonominin uzunca süre önemli bir gerileme yaşaması, işsizlik oranlarının yükselmesine veya harcanabilir gelirin azalmasına neden olabileceği gibi, faiz oranlarını ve finansman temini imkanlarını da etkileyebilir. Bu yaşanan olumsuz gelişmelere istinaden, müşterilerin borç ödemeleri kesintilere uğrayabilir ve Şirket halihazırda gerçekleştirmekte olduğu alacak tahsilatını aynı düzeyde devam ettiremeyebilir. Bunun sonucunda Şirket yükselen maliyet yapısı ve düşük tahsilat problemi ile karşı karşıya kalabilir, nakit akışı ve sermaye karlılığı düşebilir ve her ne kadar alacaklara işleyen temerrüt faizi geciken tahsilatların reel tutarını korumada önemli bir destek sağlarsa da tahmini kalan tahsilatı azalabilir.

Olumsuz ekonomik koşulların artış göstermesi her ne kadar sektör tarafından VYŞ'lerin faydalarının benimsenmiş, VYŞ'lerin belirli bir ölçeğe ulaşarak gereken yatırım ve gelişimlerini tamamlamış olması ve TGA'ların VYŞ'lere devri konusunda sektörün süregelen oturmuş bir işleyişi olsa da banka ve diğer kredi kuruluşlarının TGA portföylerini alacak yönetimini kendi bünyelerinde gerçekleştirmeyi denemeye sevk edebilir.

Mali ve ekonomik koşulların iyileşmesinin ise Şirket üzerinde olumlu ve olumsuz yönde etkileri olması muhtemeldir. İyileşen ekonomik koşulların kredi büyümesini artırması beklense de hızla iyileşen ve uzunca süre devam eden ekonomik koşullar mevcut portföylerde tahsilat beklentilerini yükseltirken, beklenenden çok daha yüksek oranda borç geri ödenmesini sağlayabilir. Bir diğer yandan, hızlı yükselen ödeme beklentileri ise TGA portföy

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 122 Ömeriye İş Merkezi Kat: 5/3/254 Esentepe / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Sic.No: 50590/5
Mersis No: 0177036672600016
Kor. Adresi: birikimvarlik.com.tr

ALTINHAZIRLIK HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 55 Ezen İş Merkezi Kat: 5/5/1 Mecidiyeköy V.D.: 643 027 7772

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

fiyatlamalarında normalden daha yüksek rekabete neden olabilir. Değişen bir ekonomik ortamda Şirket işlerinin ve faaliyet sonuçlarının olumlu yönde gelişeceğine ya da ekonomik ortamın Şirket'in iş modeli veya sektörü açısından elverişli olacağına yönelik bir güvence vermek mümkün değildir. Bu gelişmelerin herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Hukuki süreçlerin işleyişinde yaşanacak sıkıntılar, duraksamalar varlık yönetim sektörünün faaliyetlerini de yavaşlatabilir.

Hukuki süreçlerde yaşanabilecek mahkemelerin işleyişinin yavaşlaması ya da durması, icra dairelerinde işlemlerin kapasite yetersizliği, arşiv problemleri, personel kalitesi vb. nedenlerle yavaşlaması ya da duraksaması, icra ve iflas işlemlerinin masraf ve maliyetlerinin ya da avukat vekaletname ücretlerinin artması gibi durumların gerçekleşmesi halinde Şirket'in tahsilat performansı ve maliyetleri ile Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

5. Varlık yönetim sektörü, varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuattaki değişikliklerden ve/veya BDDK kararlarından ve uygulamalarından olumsuz etkilenebilir. Mevzuat değişiklikleri, sektör genelinde tahsilat performanslarının düşmesine, maliyetlerin artmasına ya da kârlılığın azalmasına sebep olabilir.

Varlık yönetim sektörü, regüle bir sektördür. Varlık yönetim şirketlerinin faaliyetlerinin çerçevesi 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve VYŞ Yönetmeliği başta olmak üzere çeşitli mevzuat düzenlemelerine sıkı sıkıya bağlıdır ve varlık yönetim şirketlerinin faaliyetleri BDDK'nun denetim ve gözetimine tabidir. Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler ile Türkiye'nin ekonomi ve mali politikası çerçevesinde, zaman zaman varlık yönetim şirketlerinin faaliyet sonuçlarına ve kârlılığına etki edebilecek ekonomik reformlar gündeme gelebilmekte ve bu ekonomik reformlar siyasi otoritelerce kanuni düzene kavuşturulabilmektedir. Gelecekte de Türkiye'nin ulusal ekonomi politikaları çerçevesinde sektör genelinde tahsilat performanslarına etki edebilecek, varlık yönetim şirketlerinin maliyetlerinin artmasına yol açabilecek ya da kârlılığı düşürebilecek birtakım düzenlemelerin yapılması gündeme gelebilir.

Bu çerçevede, hükümetin ekonomi politikası doğrultusunda, 03.11.2022 tarihinde Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde 7420 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun kabul edilmiştir. Söz konusu kanun, 09.11.2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak, yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. Anılan kanunun Geçici 3. Maddesi uyarınca, varlık yönetim şirketlerince, bankalardan 15.08.2022 tarihi (bu tarih dâhil) itibarıyla devir ve temlik alınan ve anılan kanunun yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla anapara takip bakiyesi 2.500 Türk lirası ve altında bulunan bireysel nitelikli her türlü kredi sözleşmesinden kaynaklı alacakların anapara takip bakiyesinin yarısı; kalan anapara, faiz, masraf, vekalet ücretleri ve benzeri alacaklarının takibinden feragat etmeleri şartıyla, Hazine ve Maliye Bakanlığı bütçesinden TMSF'ye aktarılan tutardan TMSF'nin iştiraki olan varlık yönetim şirketi aracılığıyla ödenir. Bu kapsamda tasfiye edilecek tutar bir gerçek kişinin tüm varlık yönetim şirketlerine olan borç toplamı dikkate alınarak tespit edilir. Kapsama giren alacaklara karşılık maddenin yürürlüğe girdiği tarihten sonra varlık yönetim şirketlerince yapılmış tahsilatlar bu şirketlerce borçlusuna iade edilir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla anapara tutarı 2.500 TL'nin altında olan toplamda yaklaşık 70 milyon TL tutarındaki anapara (toplam TGA portföyü içindeki paya %1,5) alacağına ilişkin takibi, söz konusu düzenleme kapsamında kalmaktadır. Anılan alacak tutarı ve 2.500 TL anapara tutarı altında kalan takiplerinin sayısı, Şirket'in takipleri içerisinde oldukça düşük bir bölümü oluşturmaktadır ve bu sebeple de işbu İzahname tarihi itibarıyla anılan kanuni düzenlemenin, Şirket'in faaliyet sonuçlarına ve kârlılığına önemli seviyede etki etmesi beklenmemektedir. Şirket, bu alacakları kapsamında anapara tutarlarının yarısını, mevcut icra

takibi süreçlerinin tamamlanmasını beklemezsiniz, TMSF'nin iştiraki olan varlık yönetim şirketinden doğrudan ve hızlıca tahsil edebilmek adına, anapara alacağının geri kalan yarısı ile faiz, masraf, vekalet ücretleri ve benzeri alacaklarından feragat etmeyi değerlendirebilir. Bu durum, her ne kadar Şirket'in alacaklarının bir kısmına daha hızlı kavuşmasını sağlayabilecek olsa da, özellikle de gelecekte Şirket'in bu düzenleme kapsamına girebilecek nitelikteki takiplerinin toplam alacak tutarının ve sayısının daha fazla olması halinde, toplam alacağının bir kısmından feragat etmesi sonucu doğurduğundan, Şirket'in faaliyet sonuçlarına ve kârlılığına olumsuz yönde etki edebilir. Söz konusu düzenleme oldukça yeni olduğundan, bu düzenlemenin Şirket'in faaliyet sonuçları üzerindeki tüm olumlu veya olumsuz etkileri işbu İzahname tarihi itibarıyla tam olarak belirginleşmemiştir.

6. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiştir. 2020 yılı boyunca devam eden COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte COVID-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

COVID-19 salgını veya başka salgın hastalık ya da deprem gibi diğer doğal afetler ve olağanüstü durumlar, 2020 yılı içerisinde de olduğu gibi, mahkemelerin ve icra dairelerinin çalışmamasına veya çalışma saatlerinin ya da faaliyetlerinin önemli ölçüde kısıtlanmasına sebep olabilir ve bu durum Şirket'in tahsilatlarını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

2021 yılının ilk yarısında ise ülke genelinde aşılama oranında artış ile birlikte COVID-19 sürecine ilişkin normalleşme eğilimleri görülmektedir. Ancak gerek virüsün değişimlere uğrayarak mutant virüs diye nitelendirilen çeşitli varyasyonlarının yaygınlaşması, aşılama hızında görülebilecek yavaşlama normalleşme sürecine ilişkin olumlu beklentilerin törpülenmesine neden olabilir. Bu durumda Şirket'in finansal performansında yavaşlama görülebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka Arz Edilecek Payların işlem göreceği borsa pazarında fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.

Halka arzı takiben Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilecek Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilecek Payların fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Payların işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Halka arz fiyatı mevcut piyasada Halka Arz Edilecek Payların piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca

Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, risk faktörlerinde açıklanan durumlar nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle analistlerin ve yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Payların piyasa fiyatı Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansına ve faaliyetlerine, global piyasalara veya sair etkenlere bağlı olarak önemli dalgalanmalar yaşayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamaması Halka Arz Edilecek Payların fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilecek Payları, halka arz fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyattan veya hiç satamayabilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Payları satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 12.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %21,43'tür. Bu sınırlı 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 Edilecek Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

3. İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının hakim ortağı Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden hakim ortağının menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.

İhraççının paylarının birincil piyasada halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahibi olan Altınhas Yatırım Holding, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle Altınhas Yatırım Holding tarafından, satılması halinde Halka Arz Edilecek Payların piyasa fiyatı düşebilir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Altınhas Yatırım Holding A.Ş., 14.11.2022 tarihli ve 2022/09 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 14.11.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ve/veya borsa dışında pay satışı yapmayacağını, sahibi olduğu halka arz konulu olmayan Şirket paylarını söz konusu 1 (bir) yıl boyunca borsa fiyatından bağımsız olarak borsada veya borsa dışında hiçbir surette satmayacağını, devretmeyeceğini veya bu paylar üzerinde payların satılması sonucunu doğuracak şekilde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını (şüpheye mahal vermemek adına payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin edinebileceği paylar barış olmak üzere) kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. İlgili sürenin bitiminden sonra Altınhas Yatırım Holding, Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Altınhas Yatırım Holding

tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilecek Payların piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

Ayrıca, Altınhas Yatırım Holding'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülâtif etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylara sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilecek Payları satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Payların piyahasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

5. Türk Lirası'nın değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilecek Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kâr payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket finansal tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Payların değerini etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler de oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in acz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

6. Şirket, her ne kadar paylarının borsada işlem görmesini takip eden 5 yıl boyunca Kar Dağıtım Politikası kapsamında net dağıtılabilir dönem kârının asgari %30'unun nakdi olarak pay sahiplerine dağıtılmasını taahhüt etmişse de, anılan sürenin sonunda genel kurul toplantısında pay sahiplerine kâr payı ödenmemesine karar verilebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir veya Şirket tasfiye olabilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmektedir.

İhraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kâr payı şirketlerin yılsonunda elde ettikleri dağıtılabilir karın genel kurul tarafından karara

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 122 Kat: 10 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
A Blok Kat: 10 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mersis No: 017703662600016
Kep Adresi: birikimvarlik@hs01.kep.tr

ALTINHAS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok Kat: 11 Esentepe / Şişli / İstanbul
Mersis No: 017703662600016
Ticaret Sicil No: 504751-0

HALKI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022

bağlanan kadar tutarın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplamasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Bununla birlikte Şirket'in finansal kuruluş olması sebebiyle BDDK'nın düzenlemelerine tabidir. BDDK tarafından yapılacak düzenlemeler kapsamında kâr dağıtım taleplerinin BDDK'nın iznine bağlanması söz konusu olabilir. BDDK'nın şirketlerin özkaynak yapısını olabildiğince güçlü tutma konusunda ihtiyatlı bir politika benimsemesi halinde Şirket'in kâr dağıtım talebinin BDDK tarafından yapılabilecek düzenlemeler kapsamında uygun bulunmaması söz konusu olabilir.

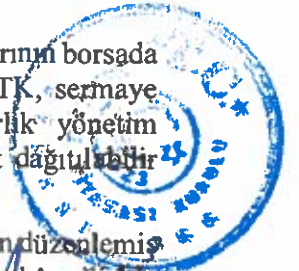
Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Yönetim Kurulu tarafından belirlenen kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, özsermaye oranı, net işletme sermayesi ihtiyacı, nakit akımları ile piyasa koşulları ve beklentileri dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Aşağıdaki paragraf düzenlemelerine tabi olarak ve bu düzenlemelere hâle getirmeksizin, kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

Şirket, ilki 2022 yılına ilişkin net dağıtılabılır kâra ilişkin olmak üzere, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun varlık yönetim şirketlerine ilişkin mevzuatı ile ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabılır dönem kârının asgari %30'unu nakit olarak dağıtacaktır.

Şirket ayrıca, 14.11.2022 tarihli ve 2022/44 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden düzenlenmiş olduğu 14.11.2022 tarihli taahhüdü ile de, ilki 2022 yılına ilişkin net dağıtılabılır kâra ilişkin



BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 122 Kat: 9 İş Merkezi
A Blok Kat: 9 34394 Esentepe Beşiktaş / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D.: 1770366726 Tic. Sic. No: 50590
Mersis No: 017703612600016

ALTININANCI YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 122 Kat: 9 İş Merkezi C Blok
No: 122 Kat: 9 Esentepe / Şişli Beşiktaş / İstanbul
Mecidiyeköy V.D.: 633 027 7273
Ticaret Sicil No: 504751-0

ALTININANCI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05 Aralık 2022