

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

GÜLER YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 120.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 90.000.000 TL nominal değerli paylarının 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.gulerholding.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.a1capital.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)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Etiler İş. Bld. Kat: 5
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak Sarıyeri İSTANBUL
Maslak V.D: 388 00 152 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800382100015

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sok. Etiler İş. Bld. Kat: 5
Kat:2 D: 5-6 Maslak Sarıyeri İSTANBUL
Maslak V.D: 388 00 152 Tic Sic No: 270189
Mersis No: 038800382100015

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Boyut Giz Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

GÜLEN YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sk. No:1 Boyut Giz Plaza
Kat:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
Mersis No: 0388004352100015

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER		
Bölüm No.	Bölüm Adı	Sayfa
1	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6
2	Özet	8
3	Bağımsız Denetçiler	23
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	23
5	Risk Faktörleri	24
6	İhraççı Hakkında Bilgiler	34
7	Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	35
8	Grup Hakkında Bilgiler	38
9	Maddi Duran Varlıklar/Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Hakkında Bilgiler	40
10	Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	43
11	İhraççının Fon Kaynakları	47
12	Eğilim Bilgileri	47
13	Kâr Tahminleri ve Beklentileri	48
14	İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	48
15	Ücret ve Benzeri Menfaatler	53
16	Yönetim Kurulu Uygulamaları	54
17	Personel Hakkında Bilgiler	56
18	Ana Pay Sahipleri	56
19	İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	57
20	Diğer Bilgiler	58
21	Önemli Sözleşmeler	63
22	İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	63
23	İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	77
24	Halka Arza İlişkin Hususlar	82
25	Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	90
26	Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	91
27	Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	91
28	Sulanma Etkisi	93
29	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	94
30	Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	95
31	İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	99
32	İncelemeye Açık Belgeler	101
33	Ekler	101

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 5. Kat, 1. Bina, Çarşı Plaza
No:1 K 2 D: 5 Kat, Çarşı Plaza, SAKARYA
Maslak Y.D. 389104 35217, SAKARYA
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0338004352100015

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan 5. Kat, 1. Bina, Çarşı Plaza
Kat:2 D:5 Kat, Çarşı Plaza, SAKARYA
Maslak Y.D. 389104 35217, SAKARYA
Mersis No: 0338004352100017

KISALTMA VE TANIMLAR

ABD	Amerika Birleşik Devletleri
USD, ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
A1 Capital	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
A1 Yaşam	A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirketi
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
Güler Holding, İhraççı, Şirket	Güler Yatırım Holding A.Ş.
EUR	Avrupa Birliğine Üye Ülkelerin Kullandığı Para Birimi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İCG Finansal	İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
RTA Laboratuvarları	RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş.
SPKn / Sermaye Piyasası Kanunu	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPK / Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
VUK	Vergi Usul Kanunu
Yapı Radar	Yapı Radar Bilgi Teknolojileri A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Meydan Sk. Boybu Giriş Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 389 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0380004352100015

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sk. Boybu Giriş Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 1480371732
Mersis No:0148037173200012

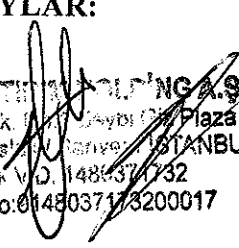
I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.


**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Meydan Sok. Baybi Giz Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak-Sarıyeri/İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic.Sic.No:270199
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015


GÜLTEPE YATIRIM YATIRIM A.Ş.
Meydan Sok. Baybi Giz Plaza
Kat:2 D:5 Maslak-Sarıyeri/İSTANBUL
Maslak V.D.: 1480371732
Mersis No:0148037173200017

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 Güler Yatırım Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ayşe TERZİ Yönetim Kurulu Üyesi GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş. Meydan Sk. No:1 Sayı:1 Giz Plaza K:20-5 Kat:20-5 Maslak / Sarıyer / İstanbul Maslak V.D. 1480371732 Mersis No:0148037173200017 ../12/2020	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş: A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ayşe TERZİ Yönetim Kurulu Başkanı A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Meydan Sk. No:1 K:20 D: 5-6 Maslak / Sarıyer / İstanbul Maslak V.D. : 383 004 3521 Tic.Sic. No:270189 www.a1cm.com Genel Müdür Mersis No: 03830043521000000 ../12/2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Ünvanı ve Yetkilisinin Adı,Soyadı,Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Ali YÜRÜDÜ, Sorumlu Denetçi	2017 Yılı Finansal Tablolarına İlişkin Bağımsız Denetim Raporu
Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Ali YÜRÜDÜ, Sorumlu Denetçi	2018 Yılı Finansal Tablolarına İlişkin Bağımsız Denetim Raporu
Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Halil İbrahim YÜRÜDÜ, Sorumlu Denetçi	2019 Yılı Finansal Tablolarına İlişkin Bağımsız Denetim Raporu
Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Halil İbrahim YÜRÜDÜ, Sorumlu Denetçi	01.01.2020-30.06.2020 Dönemi Finansal Tablolarına İlişkin Bağımsız Denetim Raporu

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Meydan Sok. No: 6 Baybuz Plaza
No:1 Kat:2 D: 5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D: 3521043521 / Sic No: 270189
www.a1c.com.tr
Mersis No: 0383004900000015

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 6 Baybuz Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D 1480371782
Mersis No:0148037173200017

	bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin 15'inci maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir pay sahibine bir oy hakkı vermektedir. Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolüne sahip olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Bununla birlikte, Şirket sermayesinde 75.000 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paylar bulunmakta olup, (A) grubu payların yönetim kuruluna aday göstermede imtiyazı mevcuttur. Şirket esas sözleşmesinin 8'inci maddesi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu altı üyeden oluşur ve bu üyelerin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurulca seçilir. Şirket sermayesindeki (A) grubu imtiyazlı payların tamamı Murat GÜLER'e aittir.																																																																																																																			
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durum tablosu ve gelir tablosundan seçilmiş bilgilere aşağıda yer verilmiştir: <table><tr><th>Dönem</th><th>30.06.2020</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>406.118.418</td><td>215.120.035</td><td>136.057.333</td><td>87.243.689</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>30.878.683</td><td>39.027.294</td><td>19.762.518</td><td>10.695.936</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>3.247.589</td><td>4.295.944</td><td>5.834.135</td><td>622.762</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>19.145.239</td><td>6.748.610</td><td>8.373.267</td><td>-</td></tr><tr><td>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar</td><td>265.639.161</td><td>140.444.139</td><td>90.448.374</td><td>74.652.857</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>31.318.896</td><td>14.639.360</td><td>807.835</td><td>97.953</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>37.463.288</td><td>2.964.756</td><td>3.870.859</td><td>-</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>48.661.943</td><td>54.004.821</td><td>49.371.749</td><td>4.358.568</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>6.647.594</td><td>6.647.594</td><td>6.085.216</td><td>488.133</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>14.594.246</td><td>21.594.246</td><td>20.993.858</td><td>1.274.930</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>16.472.260</td><td>15.730.355</td><td>12.351.015</td><td>1.141.772</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>5.397.779</td><td>5.264.188</td><td>6.556.786</td><td>284.312</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>454.780.361</td><td>269.124.856</td><td>185.429.082</td><td>91.602.257</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>249.750.927</td><td>134.416.999</td><td>83.569.335</td><td>49.589.515</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td>95.714.867</td><td>58.422.394</td><td>19.654.798</td><td>12.030.658</td></tr><tr><td>Ticari Borçlar</td><td>16.510.240</td><td>1.441.527</td><td>6.287.345</td><td>938.152</td></tr><tr><td>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Ticari Borçlar</td><td>75.334.883</td><td>61.308.522</td><td>53.826.738</td><td>34.691.784</td></tr><tr><td>Diğer Borçlar</td><td>24.981.326</td><td>825.115</td><td>1.574.927</td><td>346.613</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>3.320.782</td><td>6.450.583</td><td>995.753</td><td>420.303</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td><td>2.429.638</td><td>5.702.754</td><td>5.702.754</td><td>0</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>201.708.652</td><td>128.257.274</td><td>100.863.994</td><td>41.592.439</td></tr><tr><td>Ana Ortaklığa</td><td>92.984.113</td><td>52.691.825</td><td>53.614.533</td><td>40.634.812</td></tr></table>	Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Dönen Varlıklar	406.118.418	215.120.035	136.057.333	87.243.689	Nakit ve Nakit Benzerleri	30.878.683	39.027.294	19.762.518	10.695.936	Finansal Yatırımlar	3.247.589	4.295.944	5.834.135	622.762	Ticari Alacaklar	19.145.239	6.748.610	8.373.267	-	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	265.639.161	140.444.139	90.448.374	74.652.857	Diğer Alacaklar	31.318.896	14.639.360	807.835	97.953	Stoklar	37.463.288	2.964.756	3.870.859	-	Duran Varlıklar	48.661.943	54.004.821	49.371.749	4.358.568	Finansal Yatırımlar	6.647.594	6.647.594	6.085.216	488.133	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.594.246	21.594.246	20.993.858	1.274.930	Maddi Duran Varlıklar	16.472.260	15.730.355	12.351.015	1.141.772	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.397.779	5.264.188	6.556.786	284.312	TOPLAM VARLIKLAR	454.780.361	269.124.856	185.429.082	91.602.257	Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.750.927	134.416.999	83.569.335	49.589.515	Kısa Vadeli Borçlanmalar	95.714.867	58.422.394	19.654.798	12.030.658	Ticari Borçlar	16.510.240	1.441.527	6.287.345	938.152	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Ticari Borçlar	75.334.883	61.308.522	53.826.738	34.691.784	Diğer Borçlar	24.981.326	825.115	1.574.927	346.613	Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.320.782	6.450.583	995.753	420.303	Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.429.638	5.702.754	5.702.754	0	Özkaynaklar	201.708.652	128.257.274	100.863.994	41.592.439	Ana Ortaklığa	92.984.113	52.691.825	53.614.533	40.634.812
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017																																																																																																																	
Dönen Varlıklar	406.118.418	215.120.035	136.057.333	87.243.689																																																																																																																	
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.878.683	39.027.294	19.762.518	10.695.936																																																																																																																	
Finansal Yatırımlar	3.247.589	4.295.944	5.834.135	622.762																																																																																																																	
Ticari Alacaklar	19.145.239	6.748.610	8.373.267	-																																																																																																																	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	265.639.161	140.444.139	90.448.374	74.652.857																																																																																																																	
Diğer Alacaklar	31.318.896	14.639.360	807.835	97.953																																																																																																																	
Stoklar	37.463.288	2.964.756	3.870.859	-																																																																																																																	
Duran Varlıklar	48.661.943	54.004.821	49.371.749	4.358.568																																																																																																																	
Finansal Yatırımlar	6.647.594	6.647.594	6.085.216	488.133																																																																																																																	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.594.246	21.594.246	20.993.858	1.274.930																																																																																																																	
Maddi Duran Varlıklar	16.472.260	15.730.355	12.351.015	1.141.772																																																																																																																	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.397.779	5.264.188	6.556.786	284.312																																																																																																																	
TOPLAM VARLIKLAR	454.780.361	269.124.856	185.429.082	91.602.257																																																																																																																	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.750.927	134.416.999	83.569.335	49.589.515																																																																																																																	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	95.714.867	58.422.394	19.654.798	12.030.658																																																																																																																	
Ticari Borçlar	16.510.240	1.441.527	6.287.345	938.152																																																																																																																	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Ticari Borçlar	75.334.883	61.308.522	53.826.738	34.691.784																																																																																																																	
Diğer Borçlar	24.981.326	825.115	1.574.927	346.613																																																																																																																	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.320.782	6.450.583	995.753	420.303																																																																																																																	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.429.638	5.702.754	5.702.754	0																																																																																																																	
Özkaynaklar	201.708.652	128.257.274	100.863.994	41.592.439																																																																																																																	
Ana Ortaklığa	92.984.113	52.691.825	53.614.533	40.634.812																																																																																																																	

		ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Para ve sermaye piyasalarına ilişkin genel politika değişiklikleri aracı kurumların faaliyetlerine doğrudan etki yaratmakta, bu anlamda A1 Capital'in faaliyetlerini etkilemektedir. Sermaye piyasalarında son dönemlerde artan işlem hacimleri aracı kurumların komisyon gelirlerine olumlu yansıdığı görülmektedir. Bunun yanı sıra, sermaye piyasalarında işlem yapan yatırımcı sayılarında ve yeni hesap açılışlarında meydana gelen artış A1 Capital'in faaliyetlerinde olumlu yönde etki yaratmıştır. Şirket'in konsolidasyona tabi diğer bağlı ortaklıklarından RTA Laboratuvarları'nın ana faaliyet konusu insan ve hayvan sağlığında kullanılan her türlü aşı, serum, antijen, mikrobiyolojik test kitleri ve genetik ürünler gibi biyolojik ürünler ile kimyasal maddelerin imalat, ihracat ve ticareti konularında faaliyet göstermek, A1 Yaşam'ın ana faaliyet konusu ise beşeri veteriner tababette kullanılan her türlü aşı, serum, antijen, mikrobiyolojik test kitleri ve genetik ürünler gibi biyolojik ürünler ile kimyasal maddelerin imalat, ihracat ve ticaretini yapmaktır. RTA Laboratuvarları ve A1 Yaşam'ın faaliyetlerine ilişkin olarak, COVID-19 Pandemisinin genel ekonomik faaliyetlerindeki olumsuz etkisine rağmen, bu şirketlerin COVID-19 tanı kiti üretimi alanında faaliyette bulunması nedeniyle hasılatlarında artış meydana gelmiştir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İzahnamenin 5. bölümünde yer verilen Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları ile faaliyet gösterilen sektörlerle ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmadığı değerlendirilmektedir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, Şirket'in mevcut durumda konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İCG Finansal Danışmanlık A.Ş., RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. ve A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi A.Ş.'den oluşmaktadır.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği	Mevcut durum itibarıyla Şirket'in sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve üzerinde payı olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	30.000.000	16.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	21.198.200	12.979.102	5.399.188	7.058.824
Net Dönem Karı/Zararı	35.867.449	3.953.094	10.897.336	-39.765
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	108.724.539	75.565.449	47.249.659	957.627
TOPLAM KAYNAKLAR	454.780.361	269.124.856	185.429.082	91.602.257

Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibarıyla 87.243.689 TL olan dönen varlıkları 2018 yılında %55,95 oranında, 2019 yılında ise %58,11 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 215.120.035 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 01.01.2020-30.06.2020 döneminde ise 31.12.2019 tarihine göre %88,79 oranında artarak 406.118.418 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklarda belirtilen dönemlerdeki artışın büyük bölümünü "Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar" oluşturmuş olup (Söz konusu finansal tablo kaleminde 2018 yılında 15.795.517 TL, 2019 yılında 49.995.765 TL, 01.01.2020-30.06.2020 döneminde ise 125.195.022 TL artış gerçekleştirmiştir), finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardaki artış A1 Capital'in artan müşteri sayısı ve müşterilerin işlem hacmindeki artışa paralel olarak müşterilerin A1 Capital'den talep ettikleri kredi miktarında ciddi oranda meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibarıyla 4.358.568 TL olan toplam duran varlıkları 2018 yılında 45.013.181 TL tutarında artarken, 2019 yılında %9,38 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 54.004.821 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları 01.01.2020-30.06.2020 döneminde ise 31.12.2019 tarihine göre %9,89 oranında azalarak 48.661.943 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2020 itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %33,85'i maddi duran varlıklardan, %29,99'u ise yatırım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. Ayrıca, Şirket'in duran varlıkları altında RTA Laboratuvarları hisselerinin satın alınmasından kaynaklanan 4.595.485 TL tutarında şerefiye bulunmaktadır.

Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibarıyla 49.589.515 TL olan toplam kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında %68,52 oranında, 2019 yılında ise %60,84 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 134.416.999 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 01.01.2020-30.06.2020 döneminde ise 31.12.2019 tarihine göre %85,80 oranında artarak 249.750.927 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2020-30.06.2020 döneminde kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın %32,33 oranındaki kısmı kısa vadeli borçlanmalardaki artıştan kaynaklanmış olup, kısa vadeli borçlanmalardaki söz konusu artışın büyük

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- 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	Yoktur.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Beybi GİZ Plaza Meydan Sok. No:1 K:2 D:5-6 Maslak / İstanbul İnternet Adresi: www.gulerholding.com.tr Telefon: 212 290 25 90 Faks: 212 290 25 96
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, yatırım holding olmasının da bir gereği olarak, esas sözleşmesinde yer alan amaç ve faaliyet konusuna uygun olarak, başta sermaye piyasalarında faaliyet gösteren şirketler olmak, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, kar yaratma yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine yatırım yapmaktadır. Buna uygun olarak mevcut durumda Şirket, A1 Capital, RTA Laboratuvarları, İCG Finansal, A1 Yaşam ve Yapı Radar'ın sermayelerine doğrudan veya dolaylı olarak olarak iştirak etmiştir. Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklarından A1 Capital'in ana faaliyet konusu, sermaye piyasası kanunu

bölümü Şirket'in bağlı ortaklığı A1 Capital tarafından ihraç edilen 182 gün vadeli 25.000.000 TL nominal tutarlı, yıllık bileşik faizi % 12.63 olan iskontolu finansman bonosundan oluşmaktadır. Diğer taraftan, Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 01.01.2020-30.06.2020 döneminde önemli artışa neden olan bir diğer unsur ise Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Murat GÜLER'e olan ve ilişkili taraflara diğer borçlar kategorisinde sınıflandırılan 24.000.000 TL tutarındaki borçtan oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibarıyla 420.303 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 575.450 TL tutarında oranında, 2019 yılında ise %58,11 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 215.120.035 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 01.01.2020-30.06.2020 döneminde ise 31.12.2019 tarihine göre %48,52 oranında azalarak 3.320.782 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibarıyla 41.592.439 TL olan dönen varlıkları 2018 yılında %142,51 oranında, 2019 yılında ise %27,16 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 128.257.274 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynakları 01.01.2020-30.06.2020 döneminde ise 31.12.2019 tarihine göre %57,27 oranında artarak 201.708.652 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ilişkin finansal tablolarında net dönem karı 35.867.449 TL olup, 21.198.200 TL geçmiş yıllar karları bulunmaktadır.

Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	77.299.889	9.098.446	16.766.007	6.642.821	-
Satışların Maliyeti	37.686.245	-6.659.439	-12.487.886	-5.308.004	-
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	39.613.644	2.439.007	4.278.121	1.334.817	-
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	302.184.758	168.509.871	596.602.214	1.171.882.590	675.643.118
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	220.583.308	149.188.981	554.882.356	1.132.308.904	655.656.087
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	81.601.450	19.320.890	41.719.858	39.573.686	19.987.031
Brüt Kar (Zarar)	121.215.094	21.759.897	45.997.979	40.908.503	19.987.031
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	89.314.908	5.941.061	11.176.637	13.273.669	747.770
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı	95.216.190	6.812.089	21.304.923	10.478.142	940.864
Sürdürülen	91.499.889	9.098.446	16.766.007	6.642.821	189.476

Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)					
Dönem Karı (Zararı)	72.431.280	4.136.486	12.017.968	10.100.631	-35.918
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	36.563.831	2.943.666	8.064.874	-796.705	3.847
- Ana Ortaklık Payları	35.867.449	1.192.820	3.953.094	10.897.336	-39.765
Pay Başına Kazanç	1,1956	0,0398	0,1318	0,3632	-0,0025

İhraççının bağlı ortaklığı A1 Capital aracılığıyla finans sektörü faaliyetlerinden hasılatı 2017 yılındaki 675,6 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %73,45 artışla 1.171,9 milyon TL'ye ulaşırken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %49,09 düşüşle 596,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılının aynı dönemine göre %79,33 artışla 302,2 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının finans sektörü faaliyetlerinden hasılatının artmasındaki temel etken, bağlı ortaklığı A1 Capital'in faaliyet gösterdiği piyasalardaki işlem hacminde gerçekleşen artıştır. Borsa İstanbul Pay Piyasasında işlem hacminin 2020'nin ilk yarısında 2019 yılının aynı dönemine göre önemli oranda artması A1 Capital'in de işlem hacminin ciddi oranda artmasına ve buna bağlı olarak da hasılatında belirgin artışa yol açmıştır.

İhraççının ticari faaliyetlerden hasılatı bağlı ortaklıkları RTA Laboratuvarları ile A1 Yaşam'ın faaliyetleri sonucunda oluşmuş olup, ticari faaliyetlerden hasılat 01.01.2020-30.06.2020 döneminde 2019 yılının aynı dönemine göre %749,59 oranında artmıştır. Söz konusu artışta Covid-19 pandemisi nedeniyle tani kiti satışlarında meydana gelen artış etkili olmuştur.

İhraççının brüt karı 2017 yılında 19,9 milyon TL'den 2018 yılında %104,68 artışla 40,9 milyon TL'ye, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %12,44 artışla 45,99 milyon TL'ye yükselirken, 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılının aynı dönemine göre %457,06 büyüme ile 121,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

İhraççının Esas Faaliyet Karı 2017 yılında 747,8 bin TL'den 2018 yılında 13,3 milyon TL'ye yükselmiş, bununla birlikte 2019 yılında A1 Capital'in işlem haciminde 2018 yılına kıyasla gerçekleşen %9,2'lik daralma nedeniyle Esas Faaliyet Karı %15,80 oranında düşerek 11,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılının aynı dönemine göre %1403,35 oranında büyüme gösteren Şirket'in Esas Faaliyet Karı 89,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Tüm bu gelişmelerin neticesinde İhraççının Finansman Geliri (Gideri) öncesinde Faaliyet karı 2020 yılının ilk

		yarısında 2019 yılının aynı döneminde göre %1.297,75 oranında artarak 95,2 milyon TL düzeyine ulaşmıştır. Benzer şekilde, anılan dönemde Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi karı %1.754,95 oranında artış göstererek 91,5 milyon TL düzeyine ulaşmıştır İhraççının karlılığı temel olarak bağlı ortaklığı A1 Capital ve RTA Laboratuvarları'nın faaliyetleri çerçevesinde şekillenmektedir. İhraççının 2017 yılında 39.765 TL olan ana ortaklık zararı, 2018 yılında 10,9 milyon TL'lik kara dönüşürken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %63,72'lik azalışla 3,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise özellikle Borsa İstanbul Pay Piyasası işlemlerindeki artış ve buna bağlı olarak A1 Capital'in işlem hacmindeki yükseliş ve RTA Laboratuvarları'nın faaliyetindeki artış ile konsolide dönem karı 72,4 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.
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	Şirket'in 2017, 2018 ve 2019 yılları finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş verilmiş olup, 01.01.2020-30.06.2020 dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüş verilmiştir. Bağımsız denetçi tarafından 01.01.2020-30.06.2020 dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı olarak: <i>"Sınırlı Olumlu (Şartlı) Sonucun Dayanağı</i> <i>Ana Ortaklık Şirket'in, bağlı ortaklığı olan A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloları için hazırlanan 10 Ağustos 2020 tarihli sınırlı bağımsız denetim raporunda "Şartlı Sonuç" bildirilmiştir. Şartlı sonucun dayanağı aşağıdaki gibidir:</i> <i>"30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla, ticari alacaklar altında sınıflandırılan dört müşteriye ait toplam 3,841,999 TL tutarında alacak, hisse senedi alımı, söz konusu hisse senedi alımlarından kaynaklanan alacağa ilişkin işletilen temerrüt faizi, komisyon ve diğer masraflardan kaynaklanan tutarlar bulunmaktadır.</i> <i>Söz konusu müşterilere hisse senedi alımları için kredili alım sözleşmesi kapsamında herhangi bir kredi açılmamış, müşterilerin cari hesapları süreklilik arz edecek şekilde kredili hesap gibi kullanılmakta olup söz konusu alım işlemlerine ilişkin herhangi bir teminat da bulunmamaktadır.</i> <i>Söz konusu alacakların önemli düzeye ulaşması ve önemli derecede kredi riski ve karşı taraf riski içermesi sebebi ile</i>

		ekteki finansal tablolar üzerindeki etkisi tespit edilememiştir." ifadelerine yer verilmiştir.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	30.06.2020 tarihli finansal tablolar itibarıyla Şirket'in dönen varlıklar toplamı 406.118.418 TL, kısa vadeli yükümlülükler toplamı 249.750.927 TL olup, net işletme sermayesi 156.367.491 TL'dir. Şirket'in işletme sermayesinin izahname tarihini müteakip en az 12 aylık dönem içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterli olduğu değerlendirilmektedir. <table border="1"><thead><tr><th>TL</th><th>30.06.2020</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>406.118.418</td><td>215.120.035</td><td>136.057.333</td><td>87.243.689</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>249.750.927</td><td>134.416.999</td><td>83.569.335</td><td>49.589.515</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>156.367.491</td><td>80.703.036</td><td>52.487.998</td><td>37.654.174</td></tr></tbody></table>	TL	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Dönen Varlıklar	406.118.418	215.120.035	136.057.333	87.243.689	Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.750.927	134.416.999	83.569.335	49.589.515	Net İşletme Sermayesi	156.367.491	80.703.036	52.487.998	37.654.174
TL	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017																		
Dönen Varlıklar	406.118.418	215.120.035	136.057.333	87.243.689																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.750.927	134.416.999	83.569.335	49.589.515																		
Net İşletme Sermayesi	156.367.491	80.703.036	52.487.998	37.654.174																		
C—SERMAYE PİYASASI ARACI																						
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 30.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere 90.000.000 TL artırılarak 120.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, Şirket ortaklarının %300 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. İhraç edilecek payların tamamı borsada işlem gören nitelikte (B) grubu hamiline yazılı olarak oluşturulacak olup, Şirket sermayesindeki (B) grubu hamiline yazılı paylar için ISIN kodu TREBSKY00016'dır.																				
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	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olup, ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 30.000.000 adettir. Şirket sermayesinde ödenmemiş pay bulunmamaktadır.																				
	Her bir payın nominal değeri	Şirket sermayesindeki her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.																				
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.																				
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü	Yoktur.																				

	kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	
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	Şirket sermayesindeki (B) grubu hamiline yazılı paylar 26.05.2006 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Bu izahnameye konu sermaye artırımında ihraç edilecek payların tamamı (B) grubu hamiline yazılı olup, söz konusu paylar Borsa İstanbul Alt Pazar'da işlem görecektir. Şirket paylarının Borsa İstanbul işlem kodu GLRYH'dir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve esas sözleşmesinde yer alan hükümler çerçevesinde Genel Kurul'da belirlenmiş olup, sermayeyi temsil eden (A) ve (B) Grubu pay sahipleri için kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Kar dağıtım politikası ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen detayları içeren yıllık kar dağıtım önerisi faaliyet raporunda yer almakta, Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmakta, ayrıca kar dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler ile birlikte Şirket'in internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır. Şirket Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmesinin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli strateji, Şirket'in sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır. İlke olarak; Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde kanunen ayrılması gereken yedeklerden sonra hesaplanan "dağıtılabilir dönem karı"nın azami ölçüde dağıtılması esas olarak benimsenmiştir. Şirket yönetim kurulu, Şirket'in mali durumunu ve piyasa beklentilerini dikkate alarak daha düşük oranda kar payı dağıtılmasını veya kar payı dağıtılmamasını genel kurula önerebilir. Genel Kurul'da alınacak kararla dağıtılacak kar payı, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz pay şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz pay şeklinde de belirlenebilir. SPKn'nun 19'uncu maddesi uyarınca halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların

		tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kar payı avansı uygulaması bulunmamaktadır. Kar dağıtım politikası Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulur. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilmektedir. Bu politikada yapılan değişiklikler de, değişiklikten sonraki ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve internet sitesinde kamuoyuna açıklanır.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Doğrudan ve dolaylı operasyonel riskler İhraççı'nın faaliyetlerini etkileyebilir. - Bağlı ortaklıkların faaliyetlerine ilişkin riskler Şirket'in faaliyet sonuçlarını da doğrudan etkileyebilir. - İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir. - İhraççının iştiraklerinde karlılığın azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir. - İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjunktürden daha çok etkilenebilir. - İhraççı bağlı ortaklığı A1 Capital'in kullandırmış olduğu kredilerden ötürü karşı taraf riskine tabidir. - İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir. - Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir. - İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. - İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir. - İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir. - Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ve faaliyet
-----	---	--

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meydan Sok. Beyoğlu Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak / Şişli / İSTANBUL
Maslak V.D. : 388 004 362 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800435100045

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No:1 Beyoğlu Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Şişli / İSTANBUL
Maslak V.D. 1480371732
Mersis No:0148037173200017

		verirse ortakların kar payı alamama riski vardır. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirdir. Şirket paylarının Borsa'daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların fiyatı düşebilir. Payların fiyatındaki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Ayrıca, payların fiyatında Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun yanı sıra, pay piyasasındaki genel bir gerileme de Şirket paylarının fiyatını önemli derecede olumsuz etkileyebilir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

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	İhraca ilişkin toplam maliyetin 352.825 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 90.000.000 TL olup, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda Şirket'in ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 89.647.175 TL, ihraç ve halka arz edilecek pay başına maliyet ise 0,0039 TL olacaktır. <table><tr><th>Sermaye Artırım Maliyeti</th><th>TL</th></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti</td><td>180.000</td></tr><tr><td>BİAŞ Kota Alma Ücreti</td><td>28.350</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu</td><td>36.000</td></tr><tr><td>Ticaret Sicili Giderleri</td><td>15.000</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu</td><td>78.750</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli</td><td>4.725</td></tr><tr><td>Diğer Giderler</td><td>10.000</td></tr><tr><td>Genel Toplam</td><td>352.825</td></tr></table> Sermaye artırımına katılacak pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık eden A1 Capital'in sermaye artırımını kapsamında yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.	Sermaye Artırım Maliyeti	TL	SPK Kurul Ücreti	180.000	BİAŞ Kota Alma Ücreti	28.350	Rekabeti Koruma Fonu	36.000	Ticaret Sicili Giderleri	15.000	Aracılık Komisyonu	78.750	MKK İhraççı Hizmet Bedeli	4.725	Diğer Giderler	10.000	Genel Toplam	352.825
Sermaye Artırım Maliyeti	TL																			
SPK Kurul Ücreti	180.000																			
BİAŞ Kota Alma Ücreti	28.350																			
Rekabeti Koruma Fonu	36.000																			
Ticaret Sicili Giderleri	15.000																			
Aracılık Komisyonu	78.750																			
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	4.725																			
Diğer Giderler	10.000																			
Genel Toplam	352.825																			
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde	Şirket sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere, 30.000.000 TL'den 120.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, sermaye artırım sonucu elde																		

	edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	edilecek brüt 90.000.000 TL, halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan net 89.647.175 TL tutarındaki fonun, RTA Laboratuvarları'nın yeni yapılacak fabrika/tesis yatırımlarının finansmanı, A1 Capital'in sermaye artırımını, Güler Holding'in sermayesine doğrudan iştirak etmeyi planladığı 5.000.000 TL sermayeli bir portföy yönetim şirketi ile sermayesine doğrudan iştirak etmeyi planladığı 30.000.000 TL sermayeli bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluş sermayesi ve Güler Holding için net işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yapılacak sermaye artırımını ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 90.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ihraç edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, Şirket ortaklarının %300 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli bir pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününün resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nda satmaları mümkün bulunmaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II – 5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 işgünüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasının ve halka arzın, SPK'dan gerekli onaylarının alınmasını takiben Ocak 2021'de yapılması planlanmaktadır.

		Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Pay bedelleri, Denizbank A.Ş. Etiler Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR76 0013 4000 0069 8823 9000 03 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir. SPKn.'nın 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn.'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Sermaye artırımından elde edilecek fonun RTA Laboratuvarları'nın yeni yapılacak fabrika/tesis yatırımlarının finansmanı, A1 Capital'in sermaye artırımını, Güler Holding'in sermayesine doğrudan iştirak etmeyi planladığı 5.000.000 TL sermayeli bir portföy yönetim şirketi ile sermayesine doğrudan iştirak etmeyi planladığı 30.000.000 TL sermayeli bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluş sermayesi ve Güler Holding için net işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Sermaye artırımına aracılık eden A1 Capital sermaye artırımına ilişkin aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracıları	İhraççı'nın unvanı GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

	halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	olup, bu sermaye artırımında mevcut durum itibarıyla 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın tamamı nakden karşılanmak suretiyle 90.000.000 TL artırılarak 120.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Şirket yönetim kurulu başkanı Murat GÜLER, Şirket sermayesinde sahip olduğu, 75.000 TL nominal değerli (A) Grubu paylar nedeniyle sahip olacağı tüm yeni pay alma haklarını kullanacağı, ayrıca, diğer pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının, 20.11.2020 tarihli Şirket Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde kullandırılmasını takiben, kullanılmayan yeni pay alma haklarının aynı tarihli karar çerçevesinde Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da 2 işgünü süreyle satışa sunulmasının ardından, Birincil Piyasa'da satılamayan pay olması halinde, satılamayan payların tamamını, payların Birincil Piyasada gerçekleşecek satış fiyatlarının ortalamasından aşağı olmamak üzere, satış süresinin bitimini takip eden üç işgünü içerisinde bedellerini tam ve nakden ödeyerek satın alacağını Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25'inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca beyan ve taahhüt etmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi %50,89 olarak hesaplanmaktadır. Kullanılmayan yeni pay alma hakları sebebiyle kalan payların tamamının Borsa Birincil Piyasa'da satılması halinde, Şirket paylarının 20.11.2020 tarihli kapanış fiyatı çerçevesinde sulanma etkisi mevcut ortakları için %24,36; yeni ortaklar için - %6,22 olarak hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımına katılacak pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık eden A1 Capital'in sermaye artırımında yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

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 2017, 2018 ve 2019 yılları ile 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçiler	Ali YÜRÜDÜ (2017 ve 2018 yıllarına ilişkin finansal tabloların denetimi) Halil İbrahim YÜRÜDÜ (2019 yılı ile 30.06.2020 tarihli finansal tabloların denetimi)
Adresi	19 Mayıs Caddesi No:4 Nova Baran Plaza K:21 Şişli-İstanbul
Telefon	(0212) 286 47 27
Fax	(0212) 286 10 51
İnternet Adresi	www.atadenetim.com
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Kreston International, İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

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

Şirket'in bu izahnamede yer alan 2017, 2018 ve 2019 yılları ile 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimi ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, bu kapsamda bahse konu dönemlerde bağımsız denetim kuruluşunun değişimi söz konusu olmamıştır. Bununla birlikte, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. bünyesinde Şirket'in 2017 ve 2018 yılları finansal tablolarına ilişkin sorumlu denetçi Ali YÜRÜDÜ olup, 2019 yılı ve 01.01.2020-30.06.2020 dönemi finansal tablolarına ilişkin sorumlu denetçi Halil İbrahim YÜRÜDÜ olmuştur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.gulerholding.com.tr adresindeki internet sitelerinden ulaşılabilir. Şirket'in temel bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Konsolide Finansal Durum Tablosu				
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	406.118.418	215.120.035	136.057.333	87.243.689
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.878.683	39.027.294	19.762.518	10.695.936
Finansal Yatırımlar	3.247.589	4.295.944	5.834.135	622.762
Ticari Alacaklar	19.145.239	6.748.610	8.373.267	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	265.639.161	140.444.139	90.448.374	74.652.857
Diğer Alacaklar	31.318.896	14.639.360	807.835	97.953
Stoklar	37.463.288	2.964.756	3.870.859	-
Duran Varlıklar	48.661.943	54.004.821	49.371.749	4.358.568
Finansal Yatırımlar	6.647.594	6.647.594	6.085.216	488.133
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.594.246	21.594.246	20.993.858	1.024.038
Maddi Duran Varlıklar	16.472.260	15.730.355	22.351.015	3.846.397

AT CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 5-6 Maslak / Şişli / İSTANBUL
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak / Şişli / İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3321 Tic Sic. No: 270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

GÜLER HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sok. No: 5-6 Maslak / Şişli / İSTANBUL
Kat: 2 D: 5 Maslak / Şişli / İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 3321 Tic Sic. No: 270189
Mersis No: 01480031173200017

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.397.779	5.264.188	6.556.786	284.312
TOPLAM VARLIKLAR	454.780.361	269.124.856	185.429.082	91.602.257
Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.750.927	134.416.999	83.569.335	49.589.515
Kısa Vadeli Borçlanmalar	95.714.867	58.422.394	19.654.798	12.030.658
Ticari Borçlar	16.510.240	1.441.527	6.287.345	938.152
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Ticari Borçlar	75.334.883	61.308.522	53.826.738	34.691.784
Diğer Borçlar	24.981.326	825.115	1.574.927	346.613
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.320.782	6.450.583	995.753	420.303
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.429.638	5.702.754	5.702.754	0
Özkaynaklar	201.708.652	128.257.274	100.863.994	41.592.439
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	92.984.113	52.691.825	53.614.335	40.634.812
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	30.000.000	16.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	21.198.200	12.979.102	5.399.188	7.058.824
Net Dönem Karı/Zararı	35.867.449	3.953.094	10.897.336	-39.765
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	108.724.539	75.565.449	47.249.659	957.627
TOPLAM KAYNAKLAR	454.780.361	269.124.856	185.429.082	91.602.257

Konsolide Gelir Tablosu					
Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	77.299.889	9.098.446	16.766.007	6.642.821	-
Satışların Maliyeti	-37.686.245	-6.659.439	-12.487.886	-5.308.004	-
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	39.613.644	2.439.007	4.278.121	1.334.817	-
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	302.184.758	168.509.871	596.602.214	1.171.882.590	675.643.118
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	-220.583.308	-149.188.981	-554.882.356	-1.132.308.904	-655.656.087
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	81.601.450	19.320.890	41.719.858	39.573.686	19.987.031
Brüt Kar (Zarar)	121.215.094	21.759.897	45.997.979	40.908.503	19.987.031
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	89.314.908	5.941.061	11.176.637	13.273.669	747.770
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı	95.216.190	6.812.089	21.304.923	10.478.142	940.864
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	91.499.889	4.932.744	15.814.300	9.737.012	189.476
Dönem Karı (Zararı)	72.431.280	4.136.486	12.017.968	10.100.631	-35.918
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	36.563.831	2.943.666	8.064.874	-796.705	3.847
- Ana Ortaklık Payları	35.867.449	1.192.820	3.953.094	10.897.336	-39.765
Pay Başına Kazanç	1,1956	0,0398	0,1318	0,3632	-0,0025

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Doğrudan ve dolaylı operasyonel riskler İhraççı'nın faaliyetlerini etkileyebilir:

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, İhraççı'nın süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan operasyonel riskler İhraççının faaliyetleriyle bağlantılı olarak pay sahipleri açısından olumsuz sonuçlar doğurabilecektir. İhraççının, holding statüsünde olması nedeniyle doğrudan kendisine ait bir üretim veya hizmet faaliyeti bulunmadığından, İhraççının faaliyet sonuçları yatırım yaptığı veya yapacağı iştiraklerinin başarı ve performansına bağlı olmaktadır. Yatırım yapılan veya yapılabilecek şirketlerin operasyonel riskleri de İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Yanlış ticari seçimlerden, kararların düzgün bir biçimde uygulanmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilebilir.

5.1.2. Bağı Ortaklık Riski

İhraççı'nın mevcut durumda A1 Capital, RTA Laboratuvarları ve ICG olmak üzere 3 bağı ortaklığı ve Yapı Radar Bilgi Teknolojileri A.Ş. olmak üzere 1 iştiraki bulunmaktadır. İhraççı'nın 30.06.2020 tarihli finansal tablolara göre 89,3 Milyon TL olan esas faaliyet karının 62 Milyon TL'si A1 Capital ve 27 Milyon TL'si RTA Laboratuvarlarının faaliyetlerinden oluşmaktadır. Dönem karı açısından bakılacak olursa 72,4 Milyon TL tutarındaki dönem karının 45,5 Milyon TL tutarındaki kısmı A1 Capital ve 23,4 Milyon TL tutarındaki kısmı RTA Laboratuvarları'nın faaliyetlerinden oluşmaktadır. Bu çerçevede A1 Capital ve RTA Laboratuvarları'nın faaliyetleriyle ilgili tüm riskler İhraççı'nın faaliyet sonuçlarını da doğrudan etkilemektedir.

5.1.3. İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle

İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir: İhraççı faaliyet konusu gereği, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine katılmakta, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallize etmekte, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktadır. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen İhraççının iştirakleri nakit akışlarında sorun ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar, İhraççının yatırım yaptığı şirketlerde ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum, İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.4. İhraççının iştiraklerinde karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir: İhraççı faaliyet konusu gereği iştirak yatırımları yapılması nedeniyle, hali hazırdaki yatırımları veya gelecekte yapacağı yatırımlar sonucunda, söz konusu şirketlerin karlarının düşmesi ya da şirketlerin zarar etmesi durumunda, İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.

5.1.5. İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir: İhraççı gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir.

5.1.6. İhraççı bağı ortaklığı A1 Capital'in kullandırmış olduğu kredilerden ötürü karşı taraf riskine tabidir: Yetersiz istihbarat, yetersiz veya hatalı mali tahlil veya fizibilite çalışmaları sonucunda veya öngörülemeyen çeşitli sebeplerden dolayı İhraççı'nın bağı ortaklığı A1 Capital tarafından kullandırılan kredilerde yaşanabilecek kayıplar sonucu İhraççı zarara uğrayabilecektir. Ayrıca kullandırılan krediler karşılığında her ne kadar Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörülen teminatlandırma yükümlülükleri yerine getirilse de, kullandırılan krediler karşılığı alınan teminatların piyasa fiyatlarında yaşanabilecek düşüşler sebebiyle kredilerin tamamı veya bir bölümünün teminatsız kalması riski de bulunmaktadır.