

5.1.7. İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir: Yatırım yapılan şirket sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi, İhraççı'nın faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.8. Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir: İştirak edilen/edilmesi planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu şirketlerde yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

5.1.9. İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir: İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı şirketlerinin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yaptığı/yapacağı yatırımlardan çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

5.1.10. İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir: İhraççı yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Borsa Para Piyasası ve Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. İhraççının portföyündeki çeşitlendirme yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihinin uygun olmayabilir.

5.1.11. İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir: İhraççı bir yatırım şirketi olarak doğrudan ve A1 Capital aracılığıyla bir sermaye piyasası kurumu üzerinden menkul kıymetler portföyüne sahiptir. Söz konusu portföy veya ileride sahip olacağı menkul kıymetler portföyü piyasa koşullarına göre değer artışı yaşaması öngörüsüyle oluşturulmaktadır. Ancak olumsuz piyasa koşullar portföyün değerinin düşmesine neden olabilir.

5.1.12. Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir: İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durumu ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen

olumsuzluklar, İhraççının ve/veya yatırım yaptığı şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.13. Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir: İhraççı ihraç öncesinde sahip olduğu (bağlı ortaklıkları üzerinden sahip olduğu) maddi duran varlıklar ve stoklar için sigorta yaptırmıştır. 30.06.2020 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde 23.041.124 TL ve stoklar üzerinde 38.541.000 TL tutarında sigorta büyüklüğü vardır. Ancak İhraççı gelecekte de karşılaşılabilecek bütün risklere karşı sigorta yaptıramayabilir. Yaptırsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bu durum İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1. 14. İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir: İhraççı, faaliyetleri ile ilgili davalara veya sair yasal işlemlere muhatap olabilir. Bu davaların bazıları yönetimin dikkatini ve kaynaklarını bloke edebilir. İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı bu yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhine sonuçlanması yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.

5.1.15. Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir: İhraççının başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir. İhraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.16. Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir: İhraççı faaliyetlerini sürdürürken dış kaynak da kullanabilir. İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artabilir. Dış kaynak maliyetleri artırsa ve temini güçleştikçe, İhraççı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir: Özellikle A1 Capital'in faaliyet gösterdiği aracı kurum sektörü SPK'nın 6362 Sayılı Kanun ve sair mevzuatta yer alan oldukça kapsamlı düzenlemelere uymak zorundadır. Ayrıca hem İhraççı hem de diğer büyük bağlı ortaklığı RTA Laboratuvarları Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili alt düzenlemelerde belirtilen tüm yükümlülükleri uymakla yükümlüdürler. Söz konusu düzenlemelere uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda İhraççı ve bağlı ortaklıkları çeşitli yaptırımlara maruz kalabilirler. Bu yaptırımlar

sermaye piyasası işlem hacimlerine negatif yansıması olabilir. Bu ortamda, A1 Capital'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları da risk altında kalmaktadır.

Buna rağmen, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Covid-19 pandemisi nedeniyle Aracı Kurum sektöründe BIST endekslerinde gözlenen yüksek volatilité dışında herhangi bir olumsuzluk yaşanmamış, bilakis parasal genişlemenin ve buna bağlı olarak düşen faiz oranları ile pay piyasasındaki yükseliş eğiliminin de katkısıyla hasılat, komisyon gelirleri ve net karlılıkta artışlar yaşanmıştır. Covid-19 salgınının piyasalara olumsuz etkisine rağmen A1 Capital'in 2019 yılında pay piyasasındaki yaklaşık 170 Milyar TL tutarındaki işlem hacminin 1,8 katı olan 305 Milyar TL tutarındaki işlem hacmi 2020 yılının ilk 9 ayında yakalanmıştır. Yine vadeli işlem ve opsiyon piyasası altında A1 Capital tarafından gerçekleştirilen VİOP işlem hacmi 31.12.2019 döneminde 77 Milyar TL iken 2020 yılının ilk 9 aylık döneminde 81 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgınına rağmen A1 Capital'in bu süreçte işlem hacmini artırdığı ve devam eden süreçte de artırmaya devam edeceği anlaşılmaktadır.

Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan RTA Laboratuvarları mikrobiyolojik tanı kitleri üretmekte olup, RTA Laboratuvarları'nın faaliyet gösterdiği sektörde de Covid-19 salgınının etkisi çok etkili olmuştur. RTA Laboratuvarları Covid-19 pandemisinin tanısı ve bağışıklığın tespiti amacıyla kullanılmak üzere Mart 2020'de geliştirdiği hızlı tanı testi, Şirket'in faaliyetlerini olumlu yönde etkilemiştir. RTA Laboratuvarları 13.03.2020 tarihi itibarıyla Corona virüs tanısı için gerekli (SWAB+ İzolasyon Kiti+ CORONA VİRUS Tanı Kiti) kit üretimi ve dağıtımını için tüm parametrelerini tamamlamış durumdadır. Bununla birlikte RTA Laboratuvarları'nın kendisine gelen üretim taleplerine cevap verebilmesi hammadde ve diğer üretim bileşenlerinin teminine bağlı olup, Covid-19 pandemisinin hammadde tedarik zincirinde aksamaya yol açması halinde, Şirket'in siparişlerinin tesliminde gecikmelere yol açabilir ve bu da mali durumu olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Sermaye Piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır: 6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne,

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Sayı: 6
No:1 K:2 D:6 Kat:2
Maslak V.D.: 80600 Sok. 521 Tic. Sic. No: 270789
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0383004352100015

AYDIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Sayı: 6
Kat:2 D:6 Kat:2
Maslak V.D.: 80600 Sok. 521 Tic. Sic. No: 270789
www.aydinmenkul.com.tr
Mersis No: 0383004352100015

- Kar payı, anılan Tebliğ’de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı” ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı”ndan düşük olan “net dağıtılabilir dönem karı” olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

Kar payı gelirine ilişkin riskler:

Kar payı; Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karını dağıtabilir. Halka açık şirketler karını nakden veya kar payını sermayeye ilave şeklinde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

Sermaye kazancına ilişkin riskler

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Pay fiyatları, paylar ihraç olduktan sonra ekonomideki ve/veya Şirket’in mali operasyonel ve yönetsel durumundaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirket hisselerinin değerinde, Şirket’in kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar, genel ekonomik durum, faiz ve kur hareketleri, Şirket’in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Ayrıca Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sektörel risklerin artması durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Piyasada meydana gelen dalgalanmalar veya Şirket’e ya da sektöre özgü sorunlara bağlı olarak Şirket’in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar görmesi olasılık dahilindedir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1 Sermaye Riski: Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Ortaklığın Finansman Dönemleri İtibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye Oranı

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	253,071,709	75,762,708	140,867,582	84,565,088
Eksi: Hazır Değerler	(30,878,683)	(18,550,849)	(39,027,294)	(19,762,518)
Net Borç	222,193,026	57,211,859	101,840,288	64,802,570
Toplam Özsermaye	201,708,652	104,324,977	128,257,274	100,863,994
Toplam Sermaye	423,901,678	161,536,836	230,097,562	165,666,564
Net Borç/Toplam Sermaye	%52	%35	%44	%39

İhraççının net borcu 2018 yılındaki 64.802.570 TL'den 2019 yılında %57,2 artışla 101.840.288 TL'ye yükselirken, 30.06.2019 tarihinde 57.211.859 TL net borç pozisyonunda bulunan İhraççı'nın net borcu 30.06.2020 döneminde %288 oranında artarak 222.193.026 TL'ye ulaşmıştır. İhraççının net borç / toplam sermaye oranı 2018 yılında %39 iken 2019 yılında %44'e, 30.06.2020 yılında ise %52'ye yükselmiştir. Ortaklığın 30.06.2020 dönemi itibarıyla yükünlüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının veya bağlı ortaklıklarının yükünlüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılanılabilecektir.

5.4.2. Kredi Riski: Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükünlüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççıya finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. İhraççı, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. İhraççı müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. İhraççının tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, İhraççı tarafından geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

İhraççının kredi riski esas olarak Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklardan kaynaklanmaktadır (30.06.2020: 265.639.161 TL, 31.12.2019: 140.444.139 TL, 31.12.2018: 84.008.079 TL, 31.12.2017: 70.496.977 TL). Şirketin 30.06.2020 tarihinde Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflardan alacağı bulunmamaktadır (31.12.2019: 0 TL, 31.12.2018: 6.440.295 TL ve 31.12.2017: 4.155.880 TL). Aynı dönem itibarıyla ilişkili taraflardan 0 TL (31.12.2019: 0 TL, 31.12.2018 1.379.492 TL, 31.12.2017: 0 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 19.145.239 TL (31.12.2019: 6.748.610 TL, 31.12.2018: 6.993.775 TL, 31.12.2017: 0 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 1.499.980 TL (31.12.2019: 1.499.980 TL, 31.12.2018: 0 TL, 31.12.2017: 0 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 29.818.916 TL (31.12.2019: 13.139.380 TL, 31.12.2018: 807.835 TL, 31.12.2017: 97.953 TL) diğer alacakları mevcuttur.

5.4.3. Likidite Riski: Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. İhraççının kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlı karşılaşabilir. İhraççının likidite riski dönemler itibariyle aşağıda gösterilmekte olup, mevcut durum itibariyle cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda herhangi bir problemi bulunmamaktadır.

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	30.12.2017
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
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,63	1,60	1,63	1,76

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2020 dönemi itibariyle 223.933.744 TL olup, bu tutarın 92.453.073 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 128.368.103 TL'si 3 — 12 ay arası vadeli olup, 3,087,630 TL'si 1-5 yıl arası, 24,938 TL'si 5 yıldan uzundur. 31.12.2019 tarihi itibarıyla İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 137,782,943 TL seviyesindedir.

5.4.4. Piyasa Riski:

5.4.4.1 Yabancı Para Riski: Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. İhraççının parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, İhraççı yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 30 Haziran 2020 tarihleri itibariyle İhraççının konsolide bazda sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2020		USD	EURO	GBP
TL karşılığı fonksiyonel para birimi				
1. Ticari Alacaklar	39,685,016	5,420,056	337,291	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,banka hesapları dahil)	11,317,034	1,194,713	391,472	14,834
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	1,741,635	249,294	3,894	700
3. Diğer	-	-	-	-
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	52,743,685	6,864,063	732,657	15,534
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	973,392	142,263	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	973,392	142,263	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	53,717,074	7,006,326	732,657	15,534
10. Ticari Borçlar	24,058,753	3,494,516	13,567	5,220
11. Finansal Yükümlülükler	11,027	440	1,040	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	555,580	81,199	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	24,625,355	3,576,155	14,607	5,220
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No:1 Kat:1 Giz Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. : 340971732
Mersis No:0140007173200017

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 688 000 3521 Tic Sic.No:270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0388004662100015

32

17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam yükümlülükler	24,625,355	3,576,155	14,607	5,220
19. Bilanço dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	29,091,717	3,430,171	718,050	10,314
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	26,376,695	3,038,614	714,157	9,614
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası yabancı paralar karşısında %10 oranında değer kaybetseydi / kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı / karı sonucu net kar 2.909.172 TL daha düşük / yüksek olacaktı (31 Aralık 2019: 434.170 TL).

5.4.4.2 Faiz Oranı Riski: Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirketin faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığa, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. İhraççının piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. İhraççının bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

5.4.5. Makroekonomik riskler

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

5.4.6. Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski:

Ortaklığın sermayesinde hakim ortak bulunmamaktadır. Ortaklık sermayesinin %99,75’lik kısmı halka açıktır. Murat GÜLER sahip olduğu %0,25’lik pay oranıyla İhraççı’nın yönetim kurulunun yarısını belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle, yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemlerde Murat GÜLER’in önemli etkisi bulunmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sk. Beybi Çarşı Plaza
 No:1 K:2 D: 5-6 Maslak / Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D.: 388 004 352 Tic.Sic.No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 0388004352100015

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Meydan Sok. No:1 Beybi Çarşı Plaza
 Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 148037132
 Mersis No:0148037170200017

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Beybi Giz Plaza Meydan Sk. No:1 K:2 D:5-6 Maslak Sarıyer / İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	575933

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

Şirket, Başkent Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile 20.01.2006 tarihinde süresiz olarak İstanbul'da kurulmuş olup, 18.08.2011 tarihinde holding statüsüne dönüşmüştür.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Beybi Giz Plaza Meydan Sk. No:1 K:2 D:5-6 Maslak Sarıyer / İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	+90 (212) 290 25 90 +90 (212) 290 25 96
İnternet Adresi	www.gulerholding.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi (TL)	İhraççı Payı (Doğrudan ve Dolaylı Toplam)		Kurulduğu Ülke	Finansman Yöntemi
			Tutar (TL)	Oran (%)		
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sermaye Piyasası Faaliyetleri	50.000.000	44.900.000	89,80	Türkiye	Özkaynak
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	Danışmanlık Hizmetleri	20.000.000	18.000.000	90,00	Türkiye	Özkaynak
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Biyolojik Ürünler İlaç ve Makina Sanayi	41.000.000	9.938.400	24,24	Türkiye	Özkaynak

Sanayi Ticaret A.Ş.						
A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi A.Ş.	İlaç Tanı ve Biyoteknoloji	600.000	79.980	13,33	Türkiye	Özkaynak
Yapı Radar Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgi Teknolojileri	900.000	60.000	6,60	Türkiye	Özkaynak

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

Şirket tarafından yapılması planlanan yatırımlar ile ilgili olarak, sermaye artırımından elde edilecek fon ile RTA Laboratuvarları'nın yeni yapılacak fabrika/tesis yatırımlarının finansmanı, A1 Capital'in sermaye artırımı, 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 olarak kullanılması planlanmaktadır.

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

Şirket'in 25.11.2020 tarihli yönetim kurulu toplantısında karara bağlanan Şirket'in sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin hazırlanan raporda belirtildiği üzere sermaye artırımı sonucu elde 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 artırımı, 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.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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 iştirak etmiştir.

Şirket'in konsolide finansal tablolarında oluşan hasılatı Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri sonucunda oluşmakta olup, Şirket'in yatırım holding statüsünde olması nedeniyle kendisinin doğrudan faaliyetleri sonucunda elde ettiği hasılat bulunmamaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken konsolide finansal tabloları itibarıyla hasılatı kısıtlı aşağıdaki tablo ile gösterilmektedir:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 5/5 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 3880043521 / T.C. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100018

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sok. No: 5/5 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Kat: 2 D: 5 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 1480371732
Mersis No: 0148037173200017

Hasılat	31.12.2017	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	30.06.2020	%
Ticari Faaliyetlerden Hasılat	0	0,00	6.642.821	0,56%	16.766.007	2,73%	77.299.889	20,37%
Finans Sektörü Faaliyeti Hasılatı	675.643.118	100,00	1.171.882.590	99,44%	596.602.214	97,27%	302.184.758	79,63%
TOPLAM	675.643.118	100,00	1.178.525.411	100,00	613.368.221	100,00	379.484.647	100,00

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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları 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 bağlı ortaklıklarından A1 Capital'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. A1 Capital bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım - satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. A1 Capital, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermek suretiyle finansal piyasalarda aktif olarak faaliyet göstermektedir.

A1 Capital pay piyasasında 2017 yılında 133,1 milyar TL işlem hacmi ve %4,9 oranında pazar payıyla 6. sırada yer alırken, 2018 yılında 188,6 milyar TL hacim ve %4,7 oranında pazar payıyla 7. sırada yer almıştır. 2019 yılında Borsa İstanbul'da gerileyen işlem hacimlerine paralel 170,3 milyar TL hacim ve %4,0 oranında pazar payıyla 9. sıraya gerileyen A1 Capital, 2020 yılının ilk yarısında 165,7 milyar TL işlem hacmi ve %3,5 pazar payıyla 10. sırada yer almıştır.

A1 Capital 2017 yılında VİOP'ta 63,3 milyar TL işlem hacmi ve %3,9 oranında pazar payıyla 8. sırada yer alırken, 2018 yılında 79,1 milyar TL işlem hacmi ve %3,2 oranında pazar payıyla 9. sıraya inmiştir. 2019 yılında ise 77,5 milyar TL işlem hacmi ve 2,8% oranında pazar payıyla 11. sıraya gerileyen A1 Capital, 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla ise 46,4 milyon TL VİOP işlem hacmi ve %2,0 oranında pazar payı ile 15. sırada yer bulmuştur.

İhracının finans sektöründeki faaliyetleri bağlı ortaklığı A1 Capital aracılığıyla gerçekleştirilen finans sektörü faaliyetlerinden oluştuğundan, A1 Capital'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki avantaj ve dezavantajları başlıca şu şekildedir:

Avantajlar

- Sermaye piyasalarının gelişmesine bağlı olarak artan ürün ve hizmetler çerçevesinde gelirlerini artırma potansiyeli,
- Sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde, faaliyet izinlerine bağlı olarak asgari sermaye yeterliliklerinin ve faaliyet alanlarının yapılandırılması, sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösteren aracı kurumların konsolide olması ve sektöre yeni girişlerin söz konusu düzenlemeler çerçevesinde sınırlanması doğrultusunda, sektörde faaliyet gösteren kurumlar açısından rekabet avantajı yaratılması,
- Şubeleşme faaliyetlerinin artarak devam etmesine bağlı olarak hizmet verilen alanların yaygınlaştırılması ve dolayısıyla aracılık ve danışmanlık gelirlerinin artma potansiyeli
- Piyasa bilinirliğinin artmasına bağlı olarak gelirlerini artırma potansiyeli,
- Mevcut yetki belgelerinin aktif olarak kullanılması çerçevesinde gelirlerini artırması.

Dezavantajlar

- Aracı kurum sektöründe yaşanan yoğun rekabet sebebiyle özellikle pay ve VİOP piyasasında komisyon oranlarının düşüklüğü sebebiyle komisyon gelirlerinin baskı altında kalması,
- Piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerinin düşmesi halinde komisyon gelirlerinin düşme ihtimali,
- Faaliyetlerin yürütülmesi için gerekli olan faaliyet yetki belgelerinin ilgili otoritelerce iptal edilmesi halinde faaliyet gelirlerinin olumsuz etkilenebilecek olması

Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan 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 göstermektedir. RTA Laboratuvarları, insan sağlığına yönelik tanı kitlerinin geliştirilmesi ve üretimi konusunda çalışan sınırlı sayıdaki Türk biyoteknoloji firmasından biridir. RTA Laboratuvarları Mikrobiyolojik ve Moleküler tabanlı kitlerin üretimi alanına faaliyet göstermektedir.

RTA genetik bölümü, modern biyolojik bilimlerin pek çok güncel alanında çalışmalar yapan yetkin bir kuruluştur. Şirket, üretmekte olduğu teknoloji ile öğrencilere de iyi birer araştırmacı olabilmeleri için olanak sağlamaktadır.

RTA Laboratuvarları, ulusal ve uluslararası eğitim ve araştırma işbirliklerine önem vermektedir. Yurtiçi ve yurtdışından bilim insanları ile işbirliği içerisinde olmayı hedeflemektedir. Bu etkinlikler ülkemizin dünya lideri bilim insanları ile etkileşimde bulunmalarına olanak sağlayarak akademik gelişimlerine katkıda bulunmaktadır.

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

Şirket'in konsolide finansal tablolarında oluşan hasılatı Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri sonucunda oluşmakta olup, Şirket'in yatırım holding statüsünde olması nedeniyle kendisinin doğrudan faaliyetleri sonucunda elde ettiği hasılat bulunmamaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken konsolide finansal tabloları itibarıyla hasılat kırılımı aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beşiktaş Giz Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 004 7621 Tic Sic No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 088004302700015

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sok. No:1 Beşiktaş Giz Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D.: 480371732
Mersis No:0148037173200017

Hasılat	31.12.2017	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	30.06.2020	%
Ticari Faaliyetlerden Hasılat	0	0,00	6.642.821	0,56%	16.766.007	2,73%	77.299.889	20,37%
Finans Sektörü Faaliyeti Hasılatı	675.643.118	100,00	1.171.882.590	99,44%	596.602.214	97,27%	302.184.758	79,63%
TOPLAM	675.643.118	100,00	1.178.525.411	100,00	613.368.221	100,00	379.484.647	100,00

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Sermaye piyasası bilgilerine ilişkin veriler resmi kurum ve kuruluşlar (Borsa İstanbul) ile meslek örgütlerinin (TSPB) yayınlanmış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

Borsa İstanbul Faaliyet Raporları ve Verileri

TSPB Aylık ve Yıllık Yayınlar, Aracı Kuruluşların Karşılıklı Mali Verileri

Borsa İstanbul A.Ş., Reşitpaşa Mah. Borsa İstanbul Cad. No:4 34467 Sarıyer/İstanbul, Telefon +90 212 298 21 00, www.borsaistanbul.com

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, Büyükdere Cad. No:173 1. Levent Plaza A Blok Kat:4 34394 Levent/İstanbul, Telefon: +90 212 280 85 67 www.tspb.org.tr

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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.

A1 Capital, 1990 yılında İstanbul Türkiye'de Form Menkul Değerler A.Ş. adıyla kurulmuş olup, ticaret unvanı önce Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak daha sonra ise A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş ve son olarak yapılan ticaret unvanı değişikliğiyle A1 Capital'in ticaret unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 15.06.2015 tarih ve 8828 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Sicil No: 1 Bayrak İş Plaza Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D.: 388 044 852 Tic. Sic. No: 270189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 0388004352100015

edilmiştir. A1 Capital'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. A1 Capital'in ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Güler Yatırım Holding A.Ş.	22.000.000	44,00
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	21.500.000	43,00
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	5.000.000	10,00
Fatma KARAGÖZLÜ	1.500.000	3,00
TOPLAM	50.000.000	100,00

İCG Finansal 12.02.2018 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. İCG Finansal'ın ana faaliyeti kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallıze etmek, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. İCG Finansal'ın ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Güler Yatırım Holding A.Ş.	18.000.000	90,00
Murat GÜLER	2.000.000	10,00
TOPLAM	20.000.000	100,00

RTA Laboratuvarları 13.05.1996 tarihinde kurulmuş olup, 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 göstermektedir. RTA Laboratuvarları'nın ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	7.210.762	17,59
Güler Yatırım Holding A.Ş.	3.449.240	8,41
Halka Açık	30.339.998	74,00
TOPLAM	41.000.000	100,00

A1 Yaşam 17.12.2019 tarihinde kurulmuştur. A1 Yaşam'ın ana faaliyet konusu 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. A1 Yaşam'ın ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	330.000	55,00
Ümit FIRAT	270.000	45,00
TOPLAM	600.000	100,00

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 10 Beybiçli Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 1430043521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0338004352100015

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No: 10 Beybiçli Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D: 14300371732
Mersis No:0148037173200017

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları ile bu varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Kayıtlı Değer (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Arsa ve Araziler	5.540.530	5.255.000	5.255.000	-
Binalar	3.232.889	3.402.889	3.204.643	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	9.435.971	8.686.535	4.592.554	64.864
Taşıtlar	1.564.201	1.449.692	1.302.881	667.863
Demirbaşlar	5.745.595	5.562.439	5.400.389	1.852.733
Yapılmakta Olan Yatırımlar	441.541	71.285	71.285	-
Toplam	25.960.727	24.427.840	19.826.752	2.585.460
Birikmiş Amortismanlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Binalar	673.000	638.390	559.643	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.621.014	3.194.410	2.547.271	62.394
Taşıtlar	443.446	354.586	265.938	192.514
Demirbaşlar	4.751.007	4.510.099	4.102.885	1.188.780
Toplam	9.488.467	8.697.485	7.475.737	1.443.688
Net Defter Değeri (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Arsa ve Araziler	5.540.530	5.255.000	5.255.000	0
Binalar	2.559.889	2.764.499	2.645.000	0
Tesis, Makine ve Cihazlar	5.814.957	5.492.125	2.045.283	2.470
Taşıtlar	1.120.755	1.095.106	1.036.943	475.349
Demirbaşlar	994.588	1.052.340	1.297.504	663.953
Yapılmakta Olan Yatırımlar	441.541	71.285	71.285	0
Toplam	16.472.260	15.730.355	12.351.015	1.141.772

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beşiktaş 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

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No:1 Beşiktaş Plaza
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 143371242
Mersis No:014803717500017

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina	2013	3.003,26	Gebze Kocaeli	925.730,40	Bina	-	-	-
Bina	2013	10.459,69	Çorlu Tekirdağ	6.353.395,06	Bina	Polen Un ve Gıda Katkı Mad. San. ve Tic. A.Ş.	2020	646.200
Bina	2016	450	Ümraniye İstanbul	1.718.683,55	Bina	Nice İstanbul Makine San. ve Dış Tic. Ltd. Şti.	2020	279.887,74
Bina	2018	55,27	Levent İstanbul	446.779,13	Mesken	Volt Mimarlık ve Mağ. San. Tic. A.Ş.	2019-2020	32.400
Bina	2018	55,27	Levent İstanbul	446.779,13	Mesken	White Yapı Mimarlık San. ve Tic. Ltd. Şti.	2019-2020	30.000
Bina	2018	55,27	Levent İstanbul	446.779,13	Mesken	Uzdent Ağız ve Dış Sağlığı A.Ş.	2019-2020	30.000
Arsa ve Araziler	2013	10.000	Dilovası Kocaeli	329.954,57	Arsa	-	-	-
Arsa ve Araziler	2019	5.711	Malatya OSB	285.530,00	Arsa	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	2002-2020	-	Kocaeli, İstanbul	14.500.495,61	Şirket ihtiyaçları	-	-	-
Taşıtlar	2013-2020	-	Kocaeli, İstanbul	1.128.583,14	Şirket ihtiyaçları	-	-	-
Demirbaşlar	2002-2020	-	Kocaeli, İstanbul	1.229.462,51	Şirket ihtiyaçları	-	-	-

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi				
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Tutarı (TL)
Arsa ve Binalar	İpotek	Söylemez Kauçuk Otomotiv San Tic Ltd Şti	Dilovası arsa satış teminatı	2.000.000
		Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Finansman	15.010.000
		Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Finansman	12.000.000
		QNB Finansbank A.Ş.	Finansman	17.500.000

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinden Ümraniye ve Çorlu'da bulunan binalarını ve Kocaeli Dilova'sında bulunan arsasını Şirket ile ilişkisi olmayan SPK lisanslı bağımsız ekspertiz şirketi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye değerletmiştir.

Şirket, değerlemeye söz konusu değerleme şirketinin konu ile ilgili mesleki birikime sahip ve söz konusu değerleme amaçlı gayrimenkulün sınıf ve yeri hakkında güncel bilgileri bulunduğunu

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
 No:1 K:2 D: 5-6 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
 Maslak V.D.: 388 004 3521 Tic.Sic.No:270169
 www.atbci.com.tr
 Mersis No: 0313004352100016

düşünmektedir. Yapılan değerlemelerde, Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından düzenlenen, yatırım amaçlı gayrimenkullerinden arsa ve binalar için 5 Kasım 2018 tarihli ekspertiz raporuna göre Dilova'sındaki arsanın değeri 7,000,000 TL, binaların değeri 11,600,000 TL olarak takdir edilmiştir. Söz konusu gayrimenkullerin değer tespitinde, "Emsal Karşılaştırma" yöntemleri kullanılmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kayıtlı Değer				
Şerefiye	4.595.485	4.595.485	5.626.184	-
Haklar	3.438.549	3.193.241	3.130.000	316.010
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	960.633	910.807	839.779	815.680
Toplam	8.994.667	8.699.533	9.595.963	1.131.690
Birikmiş Amortismanlar	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Haklar	2.786.315	2.645.933	2.338.274	268.048
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	810.573	789.412	700.903	579.330
Toplam	3.596.888	3.435.345	3.039.177	847.378
Net Defter Değeri	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Şerefiye	4.595.485	4.595.485	5.626.184	-
Haklar	652.234	547.308	791.726	47.962
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	150.060	121.395	138.876	236.350
Toplam	5.397.779	5.264.188	6.556.786	284.312

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli finansal tablolar itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının önemli bölümü RTA Laboratuvarları sermayesindeki payların 18.774.000 TL'ye satın alınması sonucu ortaya çıkan şerefiyeden oluşmaktadır.

Şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 3-5 yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulur.

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

Şirket'in konsolide bilançosuna dahil edilen maddi olmayan duran varlıkların Şirket'in faaliyetlerine doğrudan önemli etkisi olmamakla birlikte, Şirket'in bağlı ortaklığı A1 Capital'in sermaye piyasasında aracılık hizmetlerine dayanak oluşturan bilgi işlem sistemlerine ilişkin maddi olmayan duran varlıklar A1 Capital'in faaliyetleri için önem arz etmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Şirket'in bağlı ortaklığı RTA Laboratuvarları tarafından 7.463.593,94 TL tutarında Ar-Ge gideri aktifleştirilmiştir.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli finansal tablolar itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının önemli bölümü RTA Laboratuvarları sermayesindeki payların 18.774.000 TL'ye satın alınması sonucu ortaya çıkan şerefiyeden oluşmakta olup, payları Borsa İstanbul'da işlem gören RTA Laboratuvarları paylarının 20.11.2020 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 43,58 TL'dir.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli finansal tablolar itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının önemli bölümü RTA Laboratuvarları sermayesindeki payların 18.774.000 TL'ye satın alınması sonucu ortaya çıkan şerefiyeden oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Şerefiye	4.595.485	4.595.485	5.626.184	-

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

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 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.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

Capital ve RTA Laboratuvarları'nın faaliyetleri kapsamında konsolide finansal tablolarında hasılatı oluşmaktadır.

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 tanı kiti satışlarında meydana gelen artış etkili olmuştur.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in doğrudan kendisine ait herhangi bir üretim veya hizmet faaliyeti bulunmamakla birlikte, Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları kapsamında konsolide finansal tablolarında üretim ve hizmet faaliyetlerinden hasılatı oluşmaktadır.

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı A1 Capital'in faaliyetlerine ilişkin olarak, 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 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.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (30.09.2020)	(TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	353.548.860
Garantili	-
Teminatl	36.755.287
Garantisiz/Teminatsız	316.793.573
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	3.266.930
Garantili	-
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	3.266.930
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	356.815.790
Özkaynaklar	225.478.465

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No:1 Kat:5 Maslak Maslak
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak Maslak
Maslak V.D.: 388004352 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0380004352100015

GÜLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. No:1 Kat:5 Maslak Maslak
Kat:2 D:5 Maslak Maslak
Maslak V.D.: 388004352 Tic.Sic.No:270189
Mersis No: 0380004352100015

Çıkarılmış sermaye	30.000.000
Yasal yedekler	151.029
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	582.294.255
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	260.727
B. Nakit Benzerleri	20.151.127
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4.822.571
D. Likidite (A+B+C)	25.234.425
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	362.685.461
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	98.572.584
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	4.685.471
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	134.452.614
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	237.710.669
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-150.209.217
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	2.244.341
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	2.244.341
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-147.964.876

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

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.

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

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in doğrudan kendisine ait herhangi bir üretim veya hizmet faaliyeti bulunmamakla birlikte, Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları kapsamında konsolide finansal tablolarında üretim ve hizmet faaliyetlerinden hasılatı oluşmaktadır.

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı A1 Capital'in faaliyetlerine ilişkin olarak, 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 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.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

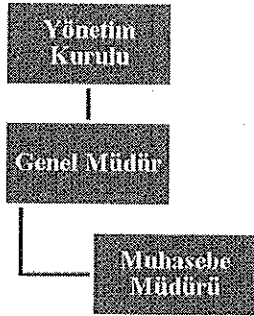
İşbu izahnamenin 5. bölümünde yer alan ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmadığı değerlendirilmektedir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Murat GÜLER	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl	75.000	0,025
Ayşe TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Atilla ESEN	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Şaban Orçun KALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Ayşe Hümay YILDIZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Dilek ŞARMAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 3 Yıl	-	-

Yönetim kurulu üyeleri Şirket'in 07.10.2020 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi
Murat GÜLER	Rta Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tam Biyoteknoloji ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Ayşe TERZİ	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Rta Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Atilla ESEN	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Şaban Orçun KALKAN	Rta Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	Genel Müdür
Ayşe Hümay YILDIZ	-	-
Dilek ŞARMAN	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Adı, Soyadı	Unvanı	İş Tecrübesi (Yıl)	Eğitim Durumu
Murat GÜLER	Yönetim Kurulu Başkanı	30	Lisans
Ayşe TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	26	Lisans
Atilla ESEN	Yönetim Kurulu Üyesi	23	Lisans
Şaban Orçun KALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	5	Doktora
Ayşe Hümay YILDIZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	14	Lisans
Dilek ŞARMAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	33	Doktora

Murat GÜLER

01.02.1971 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. Uludağ Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1990-1996 yılları arası Gülmer Elektronik Sanayi ve Dış Tic. Ltd. Şti.'nde kurucu ortak olarak görev yapmıştır. 1995 Ağustos ve 2011 Kasım tarihleri arasında sırasıyla Arı Menkul Değerler A.Ş., Tacirler Menkul Değerler A.Ş. ve Başkent Menkul Değerler A.Ş.'nde Hisse Senetleri Piyasası Üye Temsilciliği görevlerinde bulunmuştur. Eski ünvanı Başkent Yatırım Ortaklığı A.Ş. olan Güler Yatırım Holding A.Ş.'nin kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı, RTA Laboratuvarları, İCG Finansal ve A1 Yaşam'ın yönetim kurulu başkanıdır.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan SK No:10, Giz Plaza
No:1 K:2 D: 5-6 Maslak Sanayi / İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 100 352 / Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004552100018

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sok. No:10, Giz Plaza
Kat:2 D:5 Maslak Sanayi / İSTANBUL
Maslak V.D.: 388 100 352
Mersis No: 0388004552100018

Ayşe TERZİ

25.08.1968 tarihinde Antakya'da doğmuştur. İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1994 yılında Başkent Menkul Değerler A.Ş.'de Hukuk Müşaviri olarak göreve başlamış olup, 2008-2011 yılları arasında bu kurumda Yönetim Kurulu üyeliği görevinde bulunmuştur. Yaklaşık 19 yıldır Sermaye Piyasalarının içerisinde bulunması nedeni ile İstanbul Ticaret Mahkemelerinde bilirkişi olarak görev yapmaktadır. 2006 yılının Şubat ayından itibaren, Başkent Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevlerini üstlenmiştir. 2011 yılının Ağustos ayında ticari unvanı Güler Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirilen Şirkette Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görevlerine devam etmektedir. Aynı zamanda A1 Capital'de yönetim kurulu başkanı, İCG Finansal'da yönetim kurulu başkan vekili ve RTA Laboratuvarları'nın yönetim kurulu üyesidir.

Atilla ESEN

1976 tarihinde İstanbul'da doğmuştur. Lise eğitimini Kabataş Erkek Lisesi'nde, Lisans eğitimini ise 1994-1997 yılları arasında İstanbul Üniversitesi SBF İşletme bölümünde tamamlamıştır. Kariyerine 1997 yılında Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'de başlamıştır. Aracı kurum hayatına sırasıyla Dış Yatırım, Fortis Yatırım ve Teb Yatırım da Satış ve Pazarlama konusunda Üst düzey yönetici olarak devam etmiştir. Mevcut durumda Şirket'in Yönetim Kurulu üyesi ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür görevini yürütmektedir. SPK Düzey 3 ve Türev Araçlar lisanslarına sahiptir.

Şaban Orçun KALKAN

05.09.1988 tarihinde doğmuştur. Ege Üniversitesi Biyoloji Lisans Bölümü mezunu olup, 2016 yılında Ege Üniversitesi'nden mikrobiyoloji alanında doktora derecesini almıştır. RTA Laboratuvarları'nda 2017-2018 yıllarında kalite kontrol müdürü, 2019 yılında ise Ar-Ge müdürü olarak görev almış olup, halihazırda RTA Laboratuvarları'nın Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Ayrıca, 2016 yılından itibaren Acıbadem Üniversitesi'nde araştırmacı olarak görev almaktadır.

Ayşe Hümay YILDIZ

Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi 2004 yılı mezunudur. 2008 yılında, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Özel Hukuk Bölümü'nde tezli yüksek lisans yapmıştır. İstanbul Barosu'na 2006 yılında kaydolmuştur. Haselçin Hukuk Bürosu'nda 2006 yılından bu yana özellikle, sermaye piyasası hukuku, şirketler hukuku ve iş hukuku alanları üzerinde çalışmakta ve avukatlık ve hukuki danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

Dilek ŞARMAN (CV)

02.02.1964 yılında İstanbul'da doğmuştur. 1987 yılında Mimar Sinan Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi Sinema-Tv Bölümü'ne mezun olmuştur. İlhan Arakon Atölyesinde "Mal Sahibi" ve "Emin Barın ve Hat Sanatı", Duygu Sağıroğlu Atölyesinde "Armağan", Sami Şekeroğlu Atölyesinde "Kameradan Sonra" filmlerini çekmiştir. 26.04.1988 tarihinde Araştırma Görevlisi olarak Mimar Sinan Üniversitesi'nde çalışmaya başlamıştır. 1990 yılında

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Boyut Ofis Plaza
No:1 K:2 D: 5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 338004352 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038004352100015

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Meydan Sok. No:18601 Güz. Dış
Kat:2 D:5 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D.: 01480371732
Mersis No:0148037173200017