

HALKA ARZ EDİLMEKSİZİN VEYA YURT DIŞINDA
BORÇLANMA ARACI İHRACI BAŞVURU FORMU

A. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

1. İHRAÇÇIYI TANITICI BİLGİLER

- 1.1. Ticaret Unvanı** : A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1.2. Merkez Adresi : Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No: 1 Kat: 2 D: 5-6
Maslak / İstanbul
1.3. Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
1.4. Ticaret Sicil Numarası : 270189
1.5. Faaliyet Konusu : Şirketin Ana Sözleşmenin “Amaç ve Konu” başlıklı 3. Maddesinde belirtildiği üzere Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçları üzerinde birinci ve ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.

A1 Capital 26.01.2016 tarih ve G-038 (412) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum belgesine sahip olup; mevcut durum itibariyle faaliyet izinleri; İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı), Saklama Hizmetidir (Sınırlı Saklama).

A1 Capital bireysel ve kurumsal yatırımcılara, 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 aracılık hizmeti vermektedir.

30.09.2019 dönemi itibariyle 92 çalışanı bulunmakta olup, Şirketin merkezi Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 K:2 D:5-6 34398 Maslak, Sarıyer / İstanbul adresinde bulunmaktadır.

1.6. Ortaklık Yapısı

Şirket'in 50.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin ortaklar arasında dağılımını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	A	3.036.000	6,1
	B	15.364.000	30,7
	C	3.600.000	7,2
İCG FİNANSAL DANIŞMANLIK A.Ş.	A	726.000	1,5
	B	4.274.000	8,5
RTA LABORATUVARLARI BİY.ÜR.İLAÇ VE MAK.SAN.TİC.A.Ş.	A	2.838.000	5,7
	B	18.662.000	37,3
FATMA KARAGÖZLÜ	B	1.500.000	3,0
Toplam		50.000.000	100,0

1.7. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağa Ait Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesinin %44'ine sahip olan GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Güler Yatırım Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
MURAT GÜLER	A	75.000,00	0,25
	B	10.275.000,82	34,25
DİĞER	B	19.649.999,18	65,5
Toplam		30.000.000	100

Şirket sermayesinin %43'üne sahip olan RTA LAB.BİY.ÜR.İLAÇ VE MAKİNE SAN.A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

RTA Laboratuvarları A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
İCG FİNANSAL DANIŞMANLIK A.Ş.	A	2.885.760,00	8,0
	B	5.479.573,59	15,2

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	A	2.874.240,00	8,0
	B	1.579.721,15	4,4
DİĞER	B	23.280.705,26	64,5
Toplam		36.100.000	100

Şirket sermayesinin %10'una sahip olan İCG FİNANSAL DANIŞMANLIK A.Ş'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İCG Finansal Danışmanlık A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş	E	18.000.000	90,0
MURAT GÜLER	A	20.000	0,1
	B	1.900.000	9,5
	C	40.000	0,2
	D	40.000	0,2
Toplam		20.000.000	100

1.8. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağın Bulunduğu Ülkeye İlişkin Riskler:

Sermayede en fazla paya sahip tüzel kişi ortak yurt dışında yerleşik değildir.

1.9. Yönetim Kurulu Üyeleri

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı – Soyadı	Görevi / Unvanı	Seçildiği GK/YK Tarihi	Görev Süresi*
MURAT GÜLER	Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetici	15.04.2019	3
AYŞE TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi / Avukat	15.04.2019	3
FATMA KARAGÖZLÜ	Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetici	15.04.2019	3
MEHMET SELİM TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetici	03.10.2019	İlk Genel Kurula Kadar
ATILLA ESEN	Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetici	31.10.2019	İlk Genel Kurula Kadar
MEHMET TAYLAN	Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetici	31.10.2019	İlk Genel Kurula Kadar

Şirket ana sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 9. maddesine göre;

Şirketleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlardan seçilecek Yönetim Kurulu 6 (altı) üyeden oluşur. Üyelerden 4 (dört) tanesi A grubu payların çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından, (iki) tanesi B grubu payların çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin

göstereceği adaylar arasından en fazla 3 (üç) yıl için genel kurul tarafından seçilir. Görev süresi sona eren üye yeniden seçilebilir.

Şirket ana sözleşmesinin “Şirket Temsili ve ilzamu Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi” başlıklı 10. maddesine göre;

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirket ünvanı altına konmuş ve şirket imza yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanununun 319. Maddesi çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini üyeleri arasından seçeceği bir veya birkaç murahhas üyeye veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir. Yönetim kurulu üyelerinin aylık ücret veya huzur hakları genel kurulca tespit olunur.

Şirket ana sözleşmesinin 9. maddesi gereğince yönetim kurulu 6 üyeden oluşmakta olup, 4 üyesi A grubu, 2 üyesi B grubu payların çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından en fazla 3 yıl süre için seçilebilmektedir. Görev süresi sona eren üye yeniden seçilebilir. Yönetim kurulunda bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır.

1.10. Bağlı Ortaklıkları ve Finansal Duran Varlıkları

Finansal Duran Varlıklar		
Ticaret Ünvanı	Sahip Olunan Sermaye Tutarı (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Borsa İstanbul A.Ş.	1.996.133,00	0,4716
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	9.000,00	0,0015

Şirketin bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

1.11. KAP Sertifikası Başvurusunun Yapılıp Yapılmadığı ve Bildirimle Yetkili Kişilerin İsimleri ve Görevleri

Şirket KAP üyesidir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.6 sayılı “Kamuyu Aydınlatma Platformu Tebliği”nin 5’inci maddesi uyarınca Şirket adına bildirim göndermek için elektronik sertifikaları bulunan yetkili kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Bildirimle Yetkili Kişilerin İsimleri	Görevleri	Belgenin Alındığı Tarih
Murat GÜLER	Yönetim Kurulu Başkanı	01.10.2014
Ayşe TERZİ	Yönetim Kurulu Üyesi	01.10.2014
Adem KARATEPE	Bilgi İşlem Müdürü	01.10.2014

1.12. MKK Üyeliği'nin Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi:

Şirketin MKK üyeliği bulunmakta olup, "Merkezi Kayıt Kuruluşu" üyeliği bulunmakta olup, MKK kodu "ACP"dir.

2. SERMAYEYE İLİŞKİN BİLGİLER

Son Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler

2.1. Artırım Öncesi Sermaye : 25.000.000 TL

2.2. Artırım Kaynakları (Nakit veya ilgili iç kaynak kalemleri belirtilecektir.)

- Nakit : 11.623.304,43 TL

- İç Kaynaklardan : 13.376.695,57 TL

2.3. Artırım Sonrası Sermaye

(Güncel Sermaye Tutarı) : 50.000.000 TL

2.4. Sermayenin

- Tescil Tarihi : 31.12.2019

- İlan Edildiği TTSG Tarih ve Sayısı : 07.01.2020 / 475

2.5. Sermayenin Ödenmiş Kısımının Tespitine

İlişkin Mali Müşavir Raporunun Tarihi ve Sayısı : 10.12.2019 – 2019 / 10

3. FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM

Şirket'in 2017 ve 2018 yılları ile varsa 01.01.2019 - 30.06.2019 ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimi hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Finansal Tablo Tarihi	Hazırlanma Esasları *	Konsolide/Solo	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Bağımsız Denetim Görüşü**
30.06.2019	TMS	Konsolide	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu
31.12.2018	TMS	Konsolide	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu
31.12.2017	TMS	Konsolide	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu

Şirket'in 2017 ve 2018 yılları ile 01.01.2019 - 30.06.2019 ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolarından seçilmiş finansal tablo verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
DÖNEN VARLIKLAR	84.412.157	114.992.009	111.038.175
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.481.619	13.499.138	17.896.250
Finansal Yatırımlar	251.769	5.717.899	3.848.459
Ticari Alacaklar	69.707.990	88.124.652	81.643.129
Diğer Alacaklar	5.046.360	4.692.613	5.698.340
Peşin Ödenmiş Giderler	195.578	303.099	625.238
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	728.841	2.654.608	1.326.759
DURAN VARLIKLAR	4.253.519	10.861.338	13.545.005
Finansal Yatırımlar	488.133	6.085.216	6.085.216
Diğer Alacaklar	974.604	1.688.056	1.415.078
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.274.930	1.393.858	1.815.000
Maddi Duran Varlıklar	1.014.606	1.058.686	931.933
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	284.312	239.104	191.260
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	216.934	396.418	540.643
TOPLAM VARLIKLAR	88.665.676	125.853.347	124.583.180
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	56.354.380	76.150.456	70.040.124
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12.028.996	19.018.221	14.530.531
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	378.060
Ticari Borçlar	35.094.768	54.850.839	52.017.710
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	166.634	274.453	410.759
Diğer Borçlar	7.044.479	640.791	639.173
Ertelenmiş Gelirler	4.500	11.426	23.602
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.123.573	490.052	1.651.229
Kısa Vadeli Karşılıklar	278.763	864.674	389.060
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	415.334	660.335	2.754.866
Diğer Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	2.300.383
Uzun Vadeli Karşılıklar	415.334	660.335	454.483
ÖZKAYNAKLAR	31.895.962	49.042.556	51.788.190
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	31.895.962	49.042.556	51.788.190
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	374.833	374.833	374.833
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	47.991	47.991	47.991
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	55.280	46.049	36.036
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	0	3.855.678	3.855.678
Yasal Yedekler	431.380	431.380	1.057.008
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	5.668.176	6.148.843	18.660.997
Net Dönem Karı/Zararı	318.302	13.137.782	2.755.647
TOPLAM KAYNAKLAR	88.665.676	125.853.347	124.583.180

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)				
KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
Dönem	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Hasılat	675.880.358	1.171.886.568	1.063.078.037	168.509.871
Satışların Maliyeti	(655.656.087)	(1.132.308.904)	(1.041.525.840)	(149.188.981)

Brüt Kar / Zarar	20.224.271	39.577.664	21.552.197	19.320.890
Genel Yönetim Giderleri	(16.256.650)	(21.224.281)	(10.930.679)	(11.454.085)
Pazarlama Giderleri	(8.858.919)	(12.836.180)	(6.407.371)	(6.136.007)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11.088.680	23.355.611	7.268.285	18.436.948
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(4.891.321)	(14.173.353)	(3.077.111)	(14.265.622)
Esas Faaliyet Karı / zararı	1.306.061	14.699.461	8.405.321	5.902.124
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / Zararı	1.326.246	14.738.486	8.457.268	6.360.355
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	568.232	13.226.253	7.682.508	4.265.154
Dönem Karı / Zararı	319.309	13.137.782	6.387.659	2.755.647
Pay Başına Kazanç	0,0128	0,5255	0,2555	0,1102

Şirketin aktif büyüklüğü yıllar itibariyle yükselmekte olup, 2017 yılındaki 88,7 milyon TL’den 2018 yılında 2017 yılına göre %41,9 artışla 125,8 milyon TL’ye, 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yıl sonuna ise 124,6 milyon TL’ye gerilemiştir. Şirketin aktiflerindeki artış finans sektöründeki faaliyetlerindeki artışa bağlı olarak artan hazır değerler ve ticari alacaklardaki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Şirketin dönen varlıkları 2017 yılındaki 84,4 milyon TL’den 2018 yılında 2017 yılına göre %36,2 artışla 114,9 milyon TL’ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılı sonuna göre %3,4 azalışla 111,0 milyon TL’ye gerilemiştir. 30.06.2019 dönemi itibariyle Şirketin dönen varlıkları toplam aktiflerinin %89,1’ni oluşturmaktadır.

Şirketin duran varlıkları 2017 yılındaki 4,3 milyon TL’den, 2018 yılında 2017 yılına göre %155 artışla 10,9 milyon TL’ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılı sonuna göre %24,7 artışla 13,5 milyon TL’ye yükselmiştir. 30.06.2019 dönemi itibariyle Şirketin duran varlıkları toplam aktiflerinin %10,9’nu oluşturmaktadır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 56.354 milyon TL’den 2018 yılında 2017 yılına göre %35,1 artışla 76.150 milyon TL’ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılı sonuna göre %8,0 azalışla 70.040 milyon TL’ye gerilemiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2019 dönemi itibariyle %56,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 415.334 TL’den 2018 yılında 2017 yılına göre %59,0 artışla 660.335 TL’ye yükselirken, 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılı sonuna göre %317,2 artışla 2.754,866 TL’ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2019 dönemi itibariyle %2,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin özkaynakları 2017 yılındaki 31,9 milyon TL’den 2018 yılında 2017 yılına göre %53,8 artışla 49,0 milyon TL’ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılı sonuna göre %5,6 artışla 51,8 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirketin artan karlılığı ve sermaye artırımına bağlı olarak özkaynaklarında artış yaşanmıştır. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2019 dönemi itibariyle %41,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2017 yılında 678,9 milyon TL olan hasılatı, 2018 yılında %73,4 artışla 1,2 milyar TL, 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılının ilk yarısına göre %84,1 azalışla 168.5 milyon TL gerilemiştir. 2019 yılında hasılatındaki düşüş Şirket'in kendi nam ve hesabına gerçekleştirdiği işlemlerdeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Şirketin brüt karı 2017 yılındaki 20,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %95,7 artışla 39,6 milyon TL'ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılının ilk yarısına göre %10,4 azalışla 19,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2017 yılındaki 1,30 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %1025 artışla 14,7 milyon TL'ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılının ilk yarısına göre %29,8 azalışla 5,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Yatırım faaliyetlerinin eklenmesiyle elde edilen finansman gideri öncesi faaliyet karı 2017 yılındaki 1,32 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %1011 artışla 14,7 milyon TL'ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılının ilk yarısına göre %24,8 azalışla 6,36 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin net dönem karı 2017 yılındaki 319,0 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %40,1 artışla 13,1 milyon TL'ye, 2019 yılının ilk yarısında da 2018 yılının ilk yarısına göre %56,9 azalışla 2,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin finansal tablo dönemlerine ilişkin oran analizi aşağıda yer almaktadır.

RASYOLAR	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,50	1,51	1,59
Likidite Oran (Dönen Varlıklar – Stoklar – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,39	1,41	1,48
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,56	0,64	0,71
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,64	0,61	0,58
Özsermaye Karlılığı	1,00%	26,79%	5,32%

Şirketin dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran 2017 yılındaki 1,5 seviyesinden 2018 yılında 1,51 seviyesine 30.06.2019 dönemi itibariyle de 1,59 seviyesine yükselmiştir. Öte yandan stokların ve diğer dönen varlıkların çıkarılmasıyla hesap edilen likidite oranı cari orandaki seyre paralel olarak 2017 yılındaki 1,39 seviyesinden 2018 yılında 1,41 seviyesine, 30.06.2019 dönemi itibariyle de 1,48 seviyesine yükselmiştir. Bu bilgiler ışığında İhraççının kısa vadeli borçlarını ödemesinde herhangi bir sıkıntı olmadığı düşünülmektedir.

Mali yapı oranları, işletmenin ne ölçüde borçla finanse edildiğini ve borçla finansmanının işletme için ne kadar yararlı olduğunu ölçmeye yarar. Mali yapı oranlarıyla, işletmenin finansmanında kullanılan yabancı fonların oranı ölçülmeye ve işletmenin gelirleriyle sabit ödemelerini kaç defa karşıladığı belirlenmeye çalışılır.

Şirketin özkaynaklarının toplam borçlara oranı 2017 yılındaki 0,56'dan 2018 yılında 0,64'e, 30.06.2019 dönemi itibariyle de 0,71 seviyesine yükselmiştir. Şirketin özkaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin tamamını karşılayacak düzeyin üzerinde seyretmektedir.

Şirketin 2017 yılında %1,00 olan özkaynak karlılığı, 2018 yılında %26,79'a yükselirken, 2016 yılının ilk yarısında ise %5,32 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin Faaliyetlerine İlişkin Riskler

- Kredilendirme Riski

Uygun olmayan kredilendirme kararlarının alınması riskidir. Yetersiz istihbarat, mali tahlil veya fizibilite çalışmaları sonucu veya öngörülemeyen sebeplerden dolayı A1 Capital, kredilendirme kararları sonucu zarara uğrayabilir.

- Teminat Riski

Teminat Riski, bir kredinin güvencesi olarak alınan teminatın, paraya çevrilmesi halinde beklenen değerinin kredi tutarını karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması durumunda A1 Capital'in zarara uğrama durumudur.

- İzleme Riski

İzleme riski, maruz kalınan riskin yeterince izlenememesinden ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesinden kaynaklanır. A1 Capital'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da önemli maliyetlerde karşılanması riskidir. Kötüye giden kredinin etkili biçimde izlenmesi, risk bakiyesinin indirilmesini ya da ilave teminat alınmasını sağlar. Kredi sözleşmesi önemli derecede kötüleşme oluşmadan harekete geçilmesine engel teşkil edebilir. Bu durumda A1 Capital faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve A1 Capital zarara uğrayabilir.

- Portföy Yoğunlaşma Riski

Yoğunlaşma riski, portföyde risk/getiri dengesi açısından optimizasyonun sağlanamaması, portföyün değişimlerin etkisine maruz kalması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Bu risk, A1 Capital'in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenebilmesi ve A1 Capital'in zararlara uğramasına neden olabilir.

- Sermaye Yeterliliği Riski

Sermaye yeterliliği tabanı, özsermayeden duran varlıkların (maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar, diğer duran varlıklar) ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutardır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Bu koşulların sağlanamama ihtimali sonucunda A1 Capital için sermaye yeterliliği riski ortaya

çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması durumunda A1 Capital zararlara uğrayabilir. A1 Capital'in finansal tablo dönemleri itibariyle hesaplanan sermaye yeterliliği tabanı fazlalığı tutarları aşağıda gösterilmiştir.

(TL)	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası	8.880.587,10	12.329.780,00	13.372.252,72

- Ülke Riski

Uluslararası işlemlerde, A1 Capital'e borçlu olan kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. Sınır ötesi finansal işlemlerde, karşı ülkeyi olumsuz yönde etkileyen olayların yaratacağı zarar olasılığıdır. Örneğin, karşı ülkenin kredi notunun düşmesi ya da ulusal mevzuatta değişiklik olması A1 Capital'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. A1 Capital her ne kadar yatırım yapılabilir seviyenin üstünde ülkelerin aynı statüdeki kurumları ile çalışsa da bu ülkelerden kaynaklı risklere maruz kalabilecektir.

- Teknoloji, Bilgi Sistemleri ve Faaliyetin Kesintiye Uğraması, İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda A1 Capital'in operasyonları kesintiye uğrayabilir ve operasyonlardaki kesintiden dolayı A1 Capital bazı müşterilerini kaybedebilir.

- Şirket Sırrının İhlali Riski

Müşteri ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, A1 Capital'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, hakkında dava açılmasına veya yasal müdahaleye yol açabilecek niteliktedir.

- Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

A1 Capital'in acil veya daha uzun vadeli yükümlülüklerini karşılama kabiliyetini yitirmesine neden olacak içsel veya dışsal etmenler dolayısıyla faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da bu faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle A1 Capital'in faaliyetlerini sürdürememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

- Teknoloji ve İletişim Riski

Teknoloji ve iletişim riski, mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojilerin işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilmez, devamlılığı olmayan, maliyetli vb. hale gelmesi nedeniyle ortaya çıkan risktir. Bu risk aynı zamanda sisteme yetkisiz girişler olması nedeniyle işlem ve iletişim güvenliğinde meydana gelen riskleri de kapsamaktadır ve A1 Capital aleyhine yasal müdahaleye yol açabilecek niteliktedir.

- Yazılım ve Donanım Riski

Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve A1 Capital zarara uğrayabilir.

- Operasyonel Risk

A1 Capital'in ürün ve hizmetlerini müşterilerine sunarken ya da faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken düşük maliyet ve yüksek verimliliği sağlayamamasıdır. Operasyon riskleri, süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksaması ya da etkisini yitirmesi, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri ve hatalı iç/dış raporlama gibi olaylardan kaynaklanacak potansiyel zararları da içerir.

- İşlem Riski

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

- Veri Güvenilirliği Riski

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması A1 Capital aleyhine yasal müdahaleye yol açabilir.

- Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması A1 Capital'i zarara uğratabilir.

- Muhafaza Riski

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetler veya A1 Capital'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin, çalışanlarının korunmasındaki zafiyet oluşması durumunda A1 Capital aleyhine yasal müdahaleye yol açabilir.

- Müşteri Memnuniyetsizliği Riski

Müşteri beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda A1 Capital önemli müşterilerini kaybedebilir.

- İtibar Riski

Müşteriler, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi, tarafların A1 Capital hakkındaki olumsuz düşünceleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde A1 Capital'e duyulan güvenin azalması veya itibarın zedelenmesi nedeniyle A1 Capital'in zarar etme olasılığıdır.

- İş Riski

Faaliyetin sürdürülmesine ilişkin risk olarak da tanımlanabilecek iş riski, hacim, marj ve giderlerdeki dalgalanmalardan ve rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklanan risktir. A1 Capital'in sermaye piyasası kurumu olması ve faaliyetlerinin devamlılığı faaliyet yetkilerinin bulunmasına bağlı olduğundan, ileride SPK'nın bu yetkileri iptali etmesi söz konusu olabilir. Başta pay piyasası, VİOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla A1 Capital'in aracılık gelirleri düşebilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca A1 Capital'in gelirlerinde önemli bir katkısı olan kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması halinde A1 Capital'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektöre İlişkin Riskler

A1 Capital'in faaliyet gösterdiği aracı kurum sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar aracı kurum sektöründe karlılık oranları baskılayabilmektedir. Bununla birlikte aracı kurum sektörüne yönelik ilgili kamu otoritelerince getirilebilecek yeni düzenlemeler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarlama sürecinde, aracılık faaliyeti gösteren sektör üyeleri açısından sorunlar yaşanabilir.

Başta Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası'nın parasal genişlemeye ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirketin Finansal Riskleri

- Sermaye Riski

Net Borç / Özsermaye oranının yüksekliği finansal borçların ödeme 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.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Özsermaye oranı aşağıdadır:

	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Toplam Borçlar	56.769.714	76.810.791	72.794.990
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.481.619	13.499.138	17.896.250
Net Borç	48.288.095	63.311.653	54.898.740
Özsermaye	31.895.962	49.042.556	51.788.190
Net Borç / Toplam Sermaye	151,4%	129,1%	106,0%

Şirketin özkaynaklarının önemli bir kısmı likit varlıklarda tutulmaktadır. Net Borç / Özsermaye oranına göre Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla yükümlülüklerini karşılayamama riski

bulunmamaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda ise zararlar karşılaşılabilecektir.

- Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirketin finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket, portföyünde bulundurduğu hisse senetleri, eurobond, devlet tahvili ve banka garantili bonolarından oluşan alım satım amaçlı finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzerleri grubunda yer alan VİOP nakit teminatları, banka garantili bonosu, özel sektör tahvilleri ve devlet tahvilleri ters repolarından oluşan varlıklar nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır.

30.09.2019 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan 75,926,249 TL ticari alacağı (31.12.2018: 81,638,486 TL, 31.12.2017: 65,548,570 TL), 5,716,880 TL ilişkili taraflardan ticari olmayan alacağı (31.12.2018: 6,486,166 TL, 31.12.2017: 4,159,420 TL), 5,432,840 TL ilişkili olmayan taraflardan diğer alacağı (31.12.2018: 2,369,593 TL, 31.12.2017: 5,046,360 TL), 3,848,459 TL hisse senetleri (31.12.2018: 5,717,899 TL, 31.12.2017: 251,769 TL), 14,527,940 TL (31.12.2018: 9,967,633 TL, 31.12.2017: 6,802,500 TL) bankalarda mevcudu bulunmaktadır.

- Likidite Riski

Likidite riski, Şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Şirketin kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlar karşılayabilir.

	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Dönen Varlıklar	84.412.157	114.992.009	111.038.175
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.354.380	76.150.456	70.040.124
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,50	1,51	1,59

Şirketin türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2019 dönemi itibariyle 71,727,102 TL olup, bu tutarın 15,425,922 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 52,807,425 TL'si 3 – 12 ay vadeli, 3,493,755 TL'si 1-5 yıl arası vadelidir.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibariyle finansal borçları aşağıda gösterilmiş olup, 1 yıldan kısa vadelidir. 30.06.2019 dönemi itibariyle 14.520.504 TL tutarındaki kısa vadeli banka kredileri A1 Capital'in müşterilerinin kredili menkul kıymet alım satım işlemlerinin finansmanı için Borsa Para Piyasası'ndan alınan kısa vadeli TL kredilerden ve 10.027 TL ise kredi kartı borcundan oluşmaktadır.

	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Kredi Kartı	18.870	5.194	10.027
Takasbank Kredisi	1.000.000	0	0
Borsa Para Piyasası Kredisi	11.010.126	19.013.027	14.520.504
Toplam	12.028.996	19.018.221	14.530.531

- Piyasa Riski

• Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu (TL Karşılığı)	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Döviz Varlıkları	12,800,829	19,091,978	17,298,678
Döviz Yükümlülükleri	10,891,584	11,812,730	12,648,962
Net Döviz Pozisyonu	1,909,245	7,279,248	4,649,716
Kurlarda %10 Azalış Olması Halinde Kara Etkisi	-190,925	-727,925	-464,972

Şirketin finansal tablo dönemleri itibariyle net döviz fazlası olması sebebiyle kurlarda düşüş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olabilir.

• Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarındaki değişim nedeniyle Şirketin faize duyarlı varlıkları üzerinde değer düşüklüğü oluşabilir.

	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Sabit Faizli Finansal Araçlar	(5,226,496)	(9,050,588)	(2,591)
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,802,500	9,967,633	14,527,940
Finansal Borçlar	(12,028,996)	(19,018,221)	(14,530,531)
Değişken Faizli Finansal Araçlar	34,258,827	29,747,643	28,240,685
Ticari Alacaklar	34,258,827	29,747,643	27,992,685
Finansal Borçlar	0	0	0
Net Faiz Pozisyonu	29,032,331	20,697,055	27,990,094

• Hisse Senedi Fiyat Riski

Şirketin portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimleri nedeniyle riske maruz kalmaktadır. 30.06.2019 dönemi itibariyle Şirketin 3,848,459 TL tutarındaki portföyünde %10'luk düşüş olması halinde dönem karına 384,846TL azaltıcı etkisi olabilir.

4. DERECELENDİRME

Yoktur.

B. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Tedavülde Bulunan Sermaye Piyasası Araçları

Yoktur.

2. İhraç Tavanı Alınan Henüz Satışı Gerçekleştirilmemiş Sermaye Piyasası Araçları

Yoktur.

3. İhraçtan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri

Kullanım Yerlerine İlişkin Açıklama	Tahsis Edilecek Tutar (TL) veya Oran (%)
Şirket müşterilerinin kredili menkul kıymet işlemleri için kullandırılan kredilerin finanse edilmesinde kullanılacaktır.	%100

4. Yetkili Kuruluş ve Sözleşme Tarihi

Borçlanma aracı ihracına aracılık işlemleri de Şirket tarafından yerine getirileceği için aracılık sözleşmesi düzenlenmemiştir.

5. Borçlanma Araçlarının Borsa’da İşlem Görmesi için Borsa’ya Yapılan Başvuru Tarihi

Borçlanma araçları Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında nitelikli yatırımcılar arasında işlem görecektir.

05.02.2020

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Murat GÜLER Yön. Kur. Başkanı.	Ayşe TERZİ Yön. Kur. Üyesi