

# İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 33.800.000 TL'den 100.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 66.200.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) ve halka arzda satışa aracılık edecek İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

#### GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:

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

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                         |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| I. GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:.....                                                   | 2   |
| II: İÇİNDEKİLER .....                                                                   | 3   |
| III. KISALTMA VE TANIMLAR.....                                                          | 4   |
| IV. BORSA GÖRÜŞÜ: .....                                                                 | 5   |
| V. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....                                     | 5   |
| 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....                                      | 5   |
| 2. ÖZET .....                                                                           | 7   |
| 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....                                                            | 22  |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....                                                     | 23  |
| 5. RİSK FAKTÖRLERİ .....                                                                | 24  |
| 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....                                                       | 33  |
| 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....                                             | 35  |
| 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....                                                          | 47  |
| 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....                                         | 51  |
| 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....                       | 53  |
| 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....                                                      | 63  |
| 12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....                                                              | 63  |
| 13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....                                                | 64  |
| 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....                        | 65  |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....                                                   | 75  |
| 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....                                                   | 75  |
| 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....                                                    | 78  |
| 18. ANA PAY SAHİPLERİ .....                                                             | 79  |
| 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER<br>HAKKINDA BİLGİLER..... | 81  |
| 20. DİĞER BİLGİLER .....                                                                | 84  |
| 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....                                                            | 92  |
| 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA<br>BİLGİLER .....         | 92  |
| 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....                           | 104 |
| 24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....                                                    | 111 |
| 25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER .....                                        | 120 |
| 26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER....                        | 120 |
| 27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....                                               | 121 |
| 28. SULANMA ETKİSİ .....                                                                | 122 |
| 29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....                          | 123 |
| 30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....                                      | 124 |
| 31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN<br>HAKKINDA BİLGİ .....         | 129 |
| 32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....                                                      | 130 |
| 33. EKLER .....                                                                         | 130 |

## KISALTMA VE TANIMLAR

|                                                          |                                                    |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| ABD                                                      | Amerika Birleşik Devletleri                        |
| USD, ABD Doları                                          | Amerika Birleşik Devletleri Doları                 |
| A.Ş.                                                     | Anonim Şirket                                      |
| Euro                                                     | Avrupa Birliği Para Birimi                         |
| BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul                        | Borsa İstanbul A.Ş.                                |
| GVK                                                      | Gelir Vergisi Kanunu                               |
| Hedef GSYO                                               | Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.     |
| Hedef Portföy                                            | Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.                        |
| Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul                       | Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. |
| İdeal Data                                               | İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.              |
| İnfo Yatırım, Şirket, İhraççı, Ortaklık, Yetkili Kuruluş | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                  |
| Takasbank                                                | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.             |
| KAP                                                      | Kamuyu Aydınlatma Platformu                        |
| KVK                                                      | Kurumlar Vergisi Kanunu                            |
| Ltd. Şti.                                                | Limited Şirket                                     |
| MKK                                                      | Merkezi Kayıt Kuruluşu                             |
| SMMM                                                     | Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik                 |
| SPKn                                                     | Sermaye Piyasası Kanunu                            |
| SPK, Kurul                                               | Sermaye Piyasası Kurulu                            |
| Seyitler Kimya                                           | Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.                         |
| TL                                                       | Türk Lirası                                        |
| TTK                                                      | Türk Ticaret Kanunu                                |
| T.C.                                                     | Türkiye Cumhuriyeti                                |
| TSPB                                                     | Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği                 |
| Vaha Trade, Bağlı Ortaklık                               | Vaha Trade EOOD                                    |

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

### 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

| İhraççı<br>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                                                                                               | Sorumlu Olduğu<br>Kısım: |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <br>Namık Kemal GÖKALP<br>Yönetim Kurulu Başkanı<br>Hüseyin GÜLER<br>Genel Müdür Yardımcısı<br>13.08.2020 | İZAHNAMENİN<br>TAMAMI    |

| Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş<br>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                                                                | Sorumlu Olduğu<br>Kısım: |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <br>Namık Kemal GÖKALP<br>Yönetim Kurulu Başkanı<br>Hüseyin GÜLER<br>Genel Müdür Yardımcısı<br>13.08.2020 | İZAHNAMENİN<br>TAMAMI    |

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

| <b>Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi</b>                                                        | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aday Bağımsız Denetim ve SMMM. A.Ş.<br/>Barış ÖZKURT<br/>Sorumlu Denetçi<br/>13.08.2020</b>                                                            | <b>30.06.2020 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu</b>                     |
| <b>MGI Bağımsız Denetim A.Ş.<br/>Özcan AKSU<br/>Sorumlu Denetçi<br/>13.08.2020</b>                                                                        | <b>31.12.2019 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu</b>                     |
| <b>Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.<br/>Gülümser TOZAR Hakkı DEDE<br/>Sorumlu Denetçi Sorumlu Denetçi<br/>13.08.2020</b> | <b>31.12.2018 ve 31.12.2017 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları</b> |



## 2. ÖZET

| A—GİRİŞ VE UYARILAR |                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     | Başlık                                        | Açıklama Yükümlülüğü                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| A.1                 | Giriş ve uyarılar                             | <p>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</p> <p>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</p> <p>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</p> <p>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</p> |
| A.2                 | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| B—İHRAÇÇI |                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.1       | İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı                                                                                                                                                             | İhraççının ticaret unvanı Info Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı Info Yatırım'dır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| B.2       | İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi                                                                                                                             | <p><b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket</p> <p><b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat:</b> T.C. Kanunları</p> <p><b>Kurulduğu Ülke:</b> Türkiye Cumhuriyeti</p> <p><b>Merkez Adresi:</b> Mecidiyeköy Yolu Caddesi V Plaza No:14, 34387 Şişli/İstanbul</p> <p><b>Telefon ve Faks Numaraları:</b></p> <p><b>Telefon:</b> +90 (212) 319 26 00</p> <p><b>Faks:</b> +90 (212) 324 84 26</p> <p><b>İnternet Adresi:</b> <a href="http://www.infoyatirim.com">www.infoyatirim.com</a></p> <p><b>Kayıtlı Elektronik Posta(KEP) Adresi:</b> <a href="mailto:infoyatirim@hs01.kep.tr">infoyatirim@hs01.kep.tr</a></p>                                                                                                                                         |
| B.3       | Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi | <p>İhraççı yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetler arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinleri alarak yapmaktadır.</p> <p>Info Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. Info Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermektedir.</p> <p>İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla hasılatının faaliyet alanları bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir.</p> |

| Hasılat (TL)                                       | 31.12.2017           | %            | 31.12.2018        | %            | 31.12.2019        | %            | 30.06.2019        | %            | 30.06.2020        | %            |
|----------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Pay Senetleri                                      | 4.091.772.916        | 99,7         | 15.625.879        | 50,6         | 50.153.662        | 56,8         | 17.107.493        | 66,3         | 10.525.376        | 18,0         |
| Pay Alım / Satım Aracılık Komisyonları             | 5.878.020            | 0,1          | 8.309.297         | 26,9         | 15.233.872        | 17,3         | 3.436.833         | 13,3         | 23.200.768        | 39,8         |
| KAS İşlemleri Aracılık Komisyonu                   | 2.618.271            | 0,1          | 4.839.496         | 15,7         | 1.967.980         | 2,2          | 504.635           | 2,0          | 2.136.546         | 3,7          |
| Vadeli İşlemler Alım / Satım Aracılık Komisyonları | 450.207              | 0,0          | 1.366.750         | 4,4          | 7.007.464         | 7,9          | 1.343.081         | 5,2          | 12.770.058        | 21,9         |
| Yabancı İşlemlerden Alınan Komisyonlar             | 0                    | 0,0          | 1.950             | 0,0          | 54.848            | 0,1          | 8.464             | 0,0          | 64.807            | 0,1          |
| Vadeli Mevduat İşlemleri Komisyonları              | 67.882               | 0,0          | 118.071           | 0,4          | 129.375           | 0,1          | 88.365            | 0,3          | 648.596           | 1,1          |
| Halka Arz Aracılık Komisyonları                    | 2                    | 0,0          | 18.179            | 0,1          | 0                 | 0,0          | 0                 | 0,0          | 0                 | 0,0          |
| Toptan Pazar Satış Komisyonu                       | 0                    | 0,0          | 15.000            | 0,0          | 0                 | 0,0          | 0                 | 0,0          | 0                 | 0,0          |
| Müşteri Ödünç Hizmet Komisyonu                     | 110.055              | 0,0          | 52.386            | 0,2          | 84.234            | 0,1          | 46.080            | 0,2          | 67.894            | 0,1          |
| Müşteri Yurtdışı Komisyonu                         | 0                    | 0,0          | 194.507           | 0,6          | 73.461            | 0,1          | 48.735            | 0,2          | 26.401            | 0,0          |
| Piyasa Yapıcılığı Gelirleri                        | 26.400               | 0,0          | 13.200            | 0,0          | 38.500            | 0,0          | 6.600             | 0,0          | 1.500             | 0,0          |
| Diğer Gelirleri                                    | 46.587               | 0,0          | 24.851            | 0,1          | 205.076           | 0,2          | 36.143            | 0,1          | 401.755           | 0,7          |
| KAS İşlemleri Gelirleri                            | 1.181.034            | 0,0          | 953.810           | 3,1          | 10.211.724        | 11,6         | 2.286.676         | 8,9          | 6.700.741         | 11,5         |
| VIOP Değer Artış/Azalışları                        | 2.033.782            | 0,0          | 1.129.513         | 3,7          | 254.821           | 0,3          | 234.244           | 0,9          | 0                 | 0,0          |
| Müşterilere Komisyon İadeleri (-)                  | -2.442.818           | -0,1         | -3.206.615        | -10,4        | -4.348.470        | -4,9         | -1.199.079        | -4,7         | -6.614.875        | -11,3        |
| Portföy VIOP Uzlaşma Farkı (-)                     | 190.302              | 0,0          | -2.663.190        | -8,6         | -140.892          | -0,2         | -163.122          | -0,6         | -40.611           | -0,1         |
| Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri                | 3.200.195            | 0,1          | 4.059.064         | 13,2         | 7.310.903         | 8,3          | 2.000.894         | 7,8          | 8.460.988         | 14,5         |
| <b>Toplam</b>                                      | <b>4.105.132.834</b> | <b>100,0</b> | <b>30.852.148</b> | <b>100,0</b> | <b>88.236.558</b> | <b>100,0</b> | <b>25.786.042</b> | <b>100,0</b> | <b>58.349.944</b> | <b>100,0</b> |

İhraççının hasılatı 2018 yılında portföye gerçekleştirilen işlem hacimlerindeki %99,6'lık azalışa bağlı olarak 2017 yılına göre %99,2 azalışla 30,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise portföye gerçekleştirilen işlem hacmi, pay alım satımına aracılık, VIOP aracılık ve KAS işlem gelirlerindeki artışa bağlı olarak ihraççının hasılatı 2018 yılına göre %186,0 artışla 88,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre aracılık komisyonlarındaki artışa bağlı olarak %126,3 artışla 58,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

İnfo Yatırım'ın Bulgaristan'daki %100 oranında bağlı ortaklığı olarak sermaye piyasaları alanında faaliyet göstermek üzere kurulan Vaha



|      |                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |                                                                                                                                                                                    | <p>Trade EOOD unvanlı iştiraki bulunurken, Vaha Trade'in sermaye piyasalarında faaliyet göstermek üzere sahip olduğu lisansın Bulgaristan'daki yetkili kurum tarafından iptal edilmesi sonrasında, Vaha Trade'in esas sözleşmesinde yer alan yatırım aracılığı ve sermaye piyasası kapsamındaki hususların faaliyet konusunda çıkarılmasına karar verilmiş ve Vaha Trade'in faaliyet konusu danışmanlık ve ticaret olarak değiştirilmiş ve söz konusu bağlı ortaklığın satışı 12.08.2020 tarihinde 178.566 Bulgar Levası değer üzerinden 736.478 TL karşılığı gerçekleşmiştir.</p> <p>Türkiye'de aracı kurumlar SPK'ya tabi bir yapı içerisinde başta Borsa İstanbul'da ve yurtdışı piyasalarda aracılık faaliyeti göstermekte olup, birlik olarak TSPB'ye bağlı bulunmaktadırlar. Sektördeki diğer kurumlar ise temel olarak Takasbank ve MKK olarak ön plana çıkmaktadır. Bununla birlikte finans sektörü kurumlarından olması sebebiyle başta Maliye Bakanlığı, BDDK, Merkez Bankası, Bankalar Birliği gibi kurumlarla da ilişki içerisinde. Ülke kalkınmalarında sermaye piyasaları ağırlıklı bir rol oynarken, bu nedenle sermaye piyasalarının desteklenmesi için hükümetlerin politika, teşvik uygulamaları, bilinçlendirme çalışmaları yaptıkları, bireysel tasarruf ve yatırımları özendirme gibi etkinliklerle sermayenin tabana yayılmasına yönelik eylemler gerçekleştirdikleri görülmektedir.</p> <p>2017 yılında TSPB'ye üye 80 aracı kurum bulunmaktayken, 2018 yılında aracı kurum sayısı 78'e, 2019 yılında ise 74'e, 2020 yılı Temmuz ayı itibarıyla ise 73'e gerilemiştir. Aracı kurumların yatırımcılara hizmet verdiği noktalar, genel müdürlük, şube, irtibat bürosu ve acentelerden oluşmaktadır.</p> |
| B.4a | <b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>                                                                                   | İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| B.5  | <b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>                                                                                                                          | İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte hakim ortağı Sibel Gökalp ve Yönetim Kurulu Başkanı Namık Kemal Gökalp'in hakim ortak olduğu Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., İdealist Danışmanlık A.Ş. ve İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. İhraççının da dahil olduğu ilişkili taraf şirketleridir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| B.6  | <b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b> | Ortaklığımızın 33.800.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Sibel Gökalp isimli ortak için 10.606.359,23 TL ve %31,38'dir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                                  | <p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p> | <p>Ana Sözleşme'nin 12. maddesine göre yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu nama yazılı pay sahiplerinin 15 oy hakkı, B grubu nama yazılı pay sahiplerinin ise 1 oy hakkı vardır.</p> <p>İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini pay sahipliğinden ve imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 6. maddesine göre 33.800.000 TL tutarındaki sermayenin 338.000 TL nominal değerli kısmı A grubu nama, 33.462.000 TL nominal değerli kısmı B grubu nama yazılıdır. Ana Sözleşme'nin 9. maddesine göre en az 5 üyeden oluşan yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Ana Sözleşme'nin 12. maddesine göre yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu nama yazılı pay sahiplerinin 15 oy hakkı, B grubu nama yazılı pay sahiplerinin ise 1 oy hakkı vardır. 338.000 adet A grubu nama yazılı imtiyazlı payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                    |                                  |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|--|----------------------------|--------------------------|------------------|--|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------|------------|------------|-----------|---------------------|---------|---------|---------|-----------|------------------|-------------|-------------|------------|------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------------------------------|----------------|----------|----------|----------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------------|-----------|---------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|-----------|-----------|---|---|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------|------------|---|-----------|--------------------------------------------------|-----------|---------|---|---|----------------|-------------|-------------|------------|------------|---------------|---|---|---------|---------|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------|-----------|---|---|---------------|---|---|---------|---------|
| B.7                                              | <p><b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b></p>                                                                                                                                                              | <table> <tr> <th><b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b></th> <th><b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b></th> <th colspan="3"><b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b></th> </tr> <tr> <th><b>Finansal Tablo Türü</b></th> <th><b>Konsolide Olmayan</b></th> <th colspan="3"><b>Konsolide</b></th> </tr> <tr> <th><b>Dönem</b></th> <th><b>30.06.2020</b></th> <th><b>31.12.2019</b></th> <th><b>31.12.2018</b></th> <th><b>31.12.2017</b></th> </tr> <tr> <td><b>Dönen Varlıklar</b></td> <td><b>498.343.830</b></td> <td><b>241.556.177</b></td> <td><b>50.791.273</b></td> <td><b>53.463.335</b></td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>222.700.467</td> <td>92.260.894</td> <td>19.353.398</td> <td>9.769.236</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>207.534</td> <td>446.480</td> <td>720.502</td> <td>2.058.217</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>268.969.525</td> <td>143.335.766</td> <td>25.244.682</td> <td>37.538.146</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>5.952.934</td> <td>4.931.478</td> <td>5.151.786</td> <td>3.890.396</td> </tr> <tr> <td><b>Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar</b></td> <td><b>708.908</b></td> <td><b>0</b></td> <td><b>0</b></td> <td><b>0</b></td> </tr> <tr> <td><b>Duran Varlıklar</b></td> <td><b>34.563.029</b></td> <td><b>14.171.316</b></td> <td><b>2.804.113</b></td> <td><b>3.911.985</b></td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>476.030</td> <td>476.030</td> <td>476.030</td> <td>108.313</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>25.291.571</td> <td>6.277.551</td> <td>606.662</td> <td>1.698.082</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>5.256.732</td> <td>4.357.530</td> <td>1.055.625</td> <td>1.442.524</td> </tr> <tr> <td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td> <td>2.193.990</td> <td>2.284.995</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>794.416</td> <td>731.414</td> <td>664.883</td> <td>579.534</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Varlıklar</b></td> <td><b>533.615.767</b></td> <td><b>255.727.493</b></td> <td><b>53.595.386</b></td> <td><b>57.375.320</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b></td> <td><b>482.363.087</b></td> <td><b>217.617.276</b></td> <td><b>21.586.300</b></td> <td><b>28.016.949</b></td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td> <td>118.200.384</td> <td>54.698.959</td> <td>0</td> <td>4.951.365</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td> <td>1.199.786</td> <td>849.377</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td>356.811.338</td> <td>159.593.893</td> <td>20.892.340</td> <td>22.536.018</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>182.015</td> <td>167.032</td> </tr> <tr> <td><b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b></td> <td><b>1.663.867</b></td> <td><b>1.941.530</b></td> <td><b>643.492</b></td> <td><b>359.741</b></td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td> <td>1.366.619</td> <td>1.647.769</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>182.015</td> <td>167.032</td> </tr> </table> | <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b> | <b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b> | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> |  |  | <b>Finansal Tablo Türü</b> | <b>Konsolide Olmayan</b> | <b>Konsolide</b> |  |  | <b>Dönem</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>Dönen Varlıklar</b> | <b>498.343.830</b> | <b>241.556.177</b> | <b>50.791.273</b> | <b>53.463.335</b> | Nakit ve Nakit Benzerleri | 222.700.467 | 92.260.894 | 19.353.398 | 9.769.236 | Finansal Yatırımlar | 207.534 | 446.480 | 720.502 | 2.058.217 | Ticari Alacaklar | 268.969.525 | 143.335.766 | 25.244.682 | 37.538.146 | Diğer Alacaklar | 5.952.934 | 4.931.478 | 5.151.786 | 3.890.396 | <b>Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar</b> | <b>708.908</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Duran Varlıklar</b> | <b>34.563.029</b> | <b>14.171.316</b> | <b>2.804.113</b> | <b>3.911.985</b> | Finansal Yatırımlar | 476.030 | 476.030 | 476.030 | 108.313 | Diğer Alacaklar | 25.291.571 | 6.277.551 | 606.662 | 1.698.082 | Maddi Duran Varlıklar | 5.256.732 | 4.357.530 | 1.055.625 | 1.442.524 | Kullanım Hakkı Varlıkları | 2.193.990 | 2.284.995 | 0 | 0 | Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 794.416 | 731.414 | 664.883 | 579.534 | <b>Toplam Varlıklar</b> | <b>533.615.767</b> | <b>255.727.493</b> | <b>53.595.386</b> | <b>57.375.320</b> | <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>482.363.087</b> | <b>217.617.276</b> | <b>21.586.300</b> | <b>28.016.949</b> | Kısa Vadeli Borçlanmalar | 118.200.384 | 54.698.959 | 0 | 4.951.365 | Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 1.199.786 | 849.377 | 0 | 0 | Ticari Borçlar | 356.811.338 | 159.593.893 | 20.892.340 | 22.536.018 | Diğer Borçlar | 0 | 0 | 182.015 | 167.032 | <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>1.663.867</b> | <b>1.941.530</b> | <b>643.492</b> | <b>359.741</b> | Uzun Vadeli Borçlanmalar | 1.366.619 | 1.647.769 | 0 | 0 | Diğer Borçlar | 0 | 0 | 182.015 | 167.032 |
| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b>               | <b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b>                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                    |                                  |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Finansal Tablo Türü</b>                       | <b>Konsolide Olmayan</b>                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>Konsolide</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                    |                                  |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Dönem</b>                                     | <b>30.06.2020</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>31.12.2019</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>31.12.2018</b>                  | <b>31.12.2017</b>                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                           | <b>498.343.830</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>241.556.177</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>50.791.273</b>                  | <b>53.463.335</b>                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                        | 222.700.467                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 92.260.894                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 19.353.398                         | 9.769.236                        |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Finansal Yatırımlar                              | 207.534                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 446.480                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 720.502                            | 2.058.217                        |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Ticari Alacaklar                                 | 268.969.525                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 143.335.766                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 25.244.682                         | 37.538.146                       |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Diğer Alacaklar                                  | 5.952.934                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4.931.478                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 5.151.786                          | 3.890.396                        |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar</b>     | <b>708.908</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>0</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>0</b>                           | <b>0</b>                         |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Duran Varlıklar</b>                           | <b>34.563.029</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>14.171.316</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>2.804.113</b>                   | <b>3.911.985</b>                 |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Finansal Yatırımlar                              | 476.030                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 476.030                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 476.030                            | 108.313                          |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Diğer Alacaklar                                  | 25.291.571                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6.277.551                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 606.662                            | 1.698.082                        |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Maddi Duran Varlıklar                            | 5.256.732                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4.357.530                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1.055.625                          | 1.442.524                        |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                        | 2.193.990                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2.284.995                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0                                  | 0                                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                    | 794.416                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 731.414                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 664.883                            | 579.534                          |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                          | <b>533.615.767</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>255.727.493</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>53.595.386</b>                  | <b>57.375.320</b>                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>482.363.087</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>217.617.276</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>21.586.300</b>                  | <b>28.016.949</b>                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 118.200.384                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 54.698.959                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0                                  | 4.951.365                        |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 1.199.786                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 849.377                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0                                  | 0                                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Ticari Borçlar                                   | 356.811.338                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 159.593.893                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 20.892.340                         | 22.536.018                       |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Diğer Borçlar                                    | 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 182.015                            | 167.032                          |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>1.663.867</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>1.941.530</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>643.492</b>                     | <b>359.741</b>                   |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 1.366.619                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1.647.769                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0                                  | 0                                |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |
| Diğer Borçlar                                    | 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 182.015                            | 167.032                          |                                   |  |  |                            |                          |                  |  |  |              |                   |                   |                   |                   |                        |                    |                    |                   |                   |                           |             |            |            |           |                     |         |         |         |           |                  |             |             |            |            |                 |           |           |           |           |                                              |                |          |          |          |                        |                   |                   |                  |                  |                     |         |         |         |         |                 |            |           |         |           |                       |           |           |           |           |                           |           |           |   |   |                               |         |         |         |         |                         |                    |                    |                   |                   |                                  |                    |                    |                   |                   |                          |             |            |   |           |                                                  |           |         |   |   |                |             |             |            |            |               |   |   |         |         |                                  |                  |                  |                |                |                          |           |           |   |   |               |   |   |         |         |

|                                      |                    |                    |                   |                   |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Uzun Vadeli Karşılıklar              | 297.248            | 164.561            | 303.840           | 191.033           |
| <b>Özkaynaklar</b>                   | <b>49.588.813</b>  | <b>36.168.687</b>  | <b>31.365.594</b> | <b>28.998.630</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> | <b>49.588.813</b>  | <b>36.168.687</b>  | <b>31.365.594</b> | <b>28.998.630</b> |
| Ödenmiş Sermaye                      | 33.800.000         | 18.467.325         | 18.467.325        | 18.467.325        |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler  | 1.461.021          | 1.840.670          | 1.334.933         | 1.685.280         |
| Geçmiş Yıllar Kar / Zararları        | 952.411            | 10.320.760         | 9.220.906         | 7.564.798         |
| Net Dönem Karı / Zararı              | 12.991.077         | 4.672.057          | 1.605.591         | 1.305.981         |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>              | <b>533.615.767</b> | <b>255.727.493</b> | <b>53.595.386</b> | <b>57.375.320</b> |

İhraççının ağırlıklı olarak likit varlıklardan oluşan aktif büyüklüğü 2018 yılında 2017 yılına göre nakit ve nakit benzerlerindeki artışa karşılık finansal yatırımlar, ticari ve diğer alacaklardaki azalışa bağlı olarak %6,6 düşüşle 53,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise 2018 yılı sonuna göre nakit ve nakit benzerleri ve ticari alacaklar ile uzun vadeli diğer alacaklar ve maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak %377,1 artışla 255,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktif büyüklüğü 30.06.2020 döneminde ise 2019 yılı sonuna göre %108,7 artışla 533,6 milyon TL'ye yükselirken, söz konusu artış ihraççının artan faaliyetlerine bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, uzun vadeli diğer alacaklar ile maddi duran varlıklardaki artış kaynaklıdır.

İhraççının dönen varlıkları 2018 yılında 2017 yılına göre %5,0 azalışla 50,8 milyon TL'ye gerilemesine karşılık, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %375,6 artışla 241,6 milyon TL'ye, 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre %106,3 artışla 498,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artış ve azalışlar temel olarak nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari ve diğer alacaklardaki artış ve azalışlara bağlı olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibarıyla İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %93,4'ünü oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2018 yılında 2017 yılına göre diğer alacaklardaki ve maddi duran varlıklardaki azalışa bağlı olarak %28,3 azalışla 2,8 milyon TL'ye gerilemesine karşılık, 2019 yılında 2018 yılına göre özellikle maddi duran varlıklardaki, diğer alacaklardaki ve kullanım hakkı varlıklarındaki artışa bağlı olarak %405,4 artışla 14,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre %143,9 artışla 34,6 milyon TL'ye yükselirken, söz konusu artışa diğer alacaklar ile birlikte maddi duran varlıklardaki artış etkili olmuştur. 30.06.2020 döneminde İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %6,5'ini oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 2017 yılına göre finansal borçların kapatılması ve ticari borçlardaki kısmi azalışa bağlı olarak %23,0 düşüşle 21,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise 2018 yılına göre finansal ve ticari borçlardaki artışa bağlı olarak %908,1 artışla 217,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre ihraç edilen finansman bonoları ve finansal borçlardaki artış ile müşteri pozisyonları kaynaklı ticari borçlardaki artışa bağlı olarak %121,7 artışla 483,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 döneminde %90,4 olarak gerçekleşmiştir.



İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 2017 yılına göre kıdem tazminatındaki artışa bağlı olarak %78,9 artışla 0,64 milyon TL'ye, 2019 yılında da uzun vadeli kira sözleşmesine bağlı uzun vadeli borçlanmalardaki artışa bağlı olarak 2018 yılı sonuna göre %201,7 artışla 1,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde ise 2019 yılı sonuna göre kiralama yükümlülüklerindeki azalışa bağlı olarak %14,3 azalışla 1,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibarıyla %0,3 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının özkaynakları karlılık artışına bağlı olarak 2018 yılında %8,2 artışla 31,4 milyon TL'ye, 2019 yılında %15,3 artışla 36,2 milyon TL'ye, 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre %37,1 artışla 49,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2020 dönemi itibarıyla %9,3 olarak gerçekleşmiştir.

| KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)                             | Sınırlı Denetimden Geçmiş |                  | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                   |                   |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | 30.06.2020                | 30.06.2019       | 31.12.2019                 | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
| Hasılat                                                 | 58.349.944                | 25.786.042       | 88.236.558                 | 30.852.148        | 4.105.132.834     |
| Satışların Maliyeti                                     | -10.495.615               | -16.798.215      | -50.732.089                | -15.305.393       | -4.091.685.178    |
| <b>Brüt Kar / Zarar</b>                                 | <b>47.854.329</b>         | <b>8.987.827</b> | <b>37.504.469</b>          | <b>15.546.755</b> | <b>13.447.656</b> |
| Esas Faaliyet Karı / Zararı                             | 20.181.783                | -596.260         | 8.045.184                  | 1.785.886         | 927.436           |
| Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı) | 19.670.472                | -368.788         | 8.273.867                  | 2.272.800         | 1.242.085         |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı       | 16.715.544                | -109.806         | 6.256.566                  | 2.534.298         | 1.675.838         |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri            | -3.724.467                | -133.603         | -1.584.509                 | -928.707          | -369.857          |
| <b>Dönem Karı / Zararı</b>                              | <b>12.991.077</b>         | <b>-243.409</b>  | <b>4.672.057</b>           | <b>1.605.591</b>  | <b>1.305.981</b>  |
| Ana Ortaklık Payları                                    | 12.991.077                | -243.409         | 4.672.057                  | 1.605.591         | 1.305.981         |
| Pay Başına Kazanç / Kayıp                               | 0,3844                    | -0,0132          | 0,2530                     | 0,0869            | 0,0707            |

İhraççının hasılatı temel olarak portföye gerçekleştirilen pay alım işlemlerinden, pay alım / satım aracılık komisyonlarından, KAS işlemleri aracılık komisyonundan, VİOP alım / satım aracılık komisyonlarından, KAS işlem gelirlerinden, müşterilerden alınan faiz gelirlerinden ve VİOP değer artış/azalışlarından gerçekleşmiştir.

İhraççının hasılatı 2017 yılındaki 4,1 milyar TL'den 2018 yılında portföye gerçekleştirilen işlem hacimlerindeki %99,6'lık azalışa bağlı olarak %99,2 azalışla 30,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise portföye gerçekleştirilen işlem hacmi, pay alım satımına aracılık, VİOP aracılık ve KAS işlem gelirleri ile müşterilerden alınan faiz gelirlerindeki artışa bağlı olarak ihraççının hasılatı 2018 yılına göre

|                               |                                                                                                                        | %186,0 artışla 88,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre aracılık komisyonlarındaki, KAS işlem gelirlerindeki ve müşterilerden alınan faiz gelirlerindeki artışa bağlı olarak %126,3 artışla 58,3 milyon TL'ye yükselmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                               |                   |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------|-------------|------------|------------|---------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| B.8                           | <b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>                                                                      | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                               |                   |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
| B.9                           | <b>Kar tahmini ve beklentileri</b>                                                                                     | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                               |                   |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
| B.10                          | <b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b> | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                               |                   |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
| B.11                          | <b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b>                                         | <p>İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlık toplamı 498.343.830 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 482.363.087 TL olup, net işletme sermayesi 15.980.743 TL'dir.</p> <table><tr><th><b>Finansal Kalemler (TL)</b></th><th><b>30.06.2020</b></th><th><b>31.12.2019</b></th><th><b>31.12.2018</b></th><th><b>31.12.2017</b></th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>498.343.830</td><td>241.556.177</td><td>50.791.273</td><td>53.463.335</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>482.363.087</td><td>217.617.276</td><td>21.586.300</td><td>28.016.949</td></tr><tr><td><b>Net İşletme Sermayesi</b></td><td><b>15.980.743</b></td><td><b>23.938.901</b></td><td><b>29.204.973</b></td><td><b>25.446.386</b></td></tr></table> | <b>Finansal Kalemler (TL)</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | Dönen Varlıklar | 498.343.830 | 241.556.177 | 50.791.273 | 53.463.335 | Kısa Vadeli Yükümlülükler | 482.363.087 | 217.617.276 | 21.586.300 | 28.016.949 | <b>Net İşletme Sermayesi</b> | <b>15.980.743</b> | <b>23.938.901</b> | <b>29.204.973</b> | <b>25.446.386</b> |
| <b>Finansal Kalemler (TL)</b> | <b>30.06.2020</b>                                                                                                      | <b>31.12.2019</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>31.12.2018</b>             | <b>31.12.2017</b> |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
| Dönen Varlıklar               | 498.343.830                                                                                                            | 241.556.177                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 50.791.273                    | 53.463.335        |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 482.363.087                                                                                                            | 217.617.276                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 21.586.300                    | 28.016.949        |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>  | <b>15.980.743</b>                                                                                                      | <b>23.938.901</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>29.204.973</b>             | <b>25.446.386</b> |                   |                   |                   |                 |             |             |            |            |                           |             |             |            |            |                              |                   |                   |                   |                   |

| <b>C—SERMAYE PİYASASI ARACI</b> |                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.1                             | <b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b> | <p>Ortaklığımızın 33.800.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 66.200.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 100.000.000 TL'ye artırılabilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %195,85798 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.</p> <p>Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabilecek sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 662.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 65.538.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecek olup, ISIN kodları A grubu nama yazılı paylar için TREINFM00025 ve B Grubu nama yazılı paylar için TREINFM00017'dir.</p> |
| C.2                             | <b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>                                                                                                   | Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



|     |                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.3 | <b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı<br/>Her bir payın nominal değeri</b>                                                | Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 33.800.000 TL olup, ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 33.800.000 adettir. Ödenmemiş pay sayısı yoktur.<br><br>Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| C.4 | <b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>                                                                                                                       | İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| C.5 | <b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>                                                                                               | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| C.6 | <b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b> | İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 11.10.2011 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.<br>Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.<br>BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem gören 90.000.000 TL nominal değerli finansman bonoları bulunmaktadır. Bununla birlikte ihracına karar verilen ve SPK ile Borsa'ya başvurusu yapılan 100.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının da Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa'ya başvuru yapılmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| C.7 | <b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>                                                                                                                                           | İhraççının kar dağıtım politikası;<br>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kar dağıtım politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve esas sözleşmesinde yer alan hükümler çerçevesinde Genel Kurul'da belirlenmiş olup, sermayeyi temsil eden pay sahipleri için kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir.<br>Kar dağıtım politikası ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen detayları içeren yıllık kar dağıtım önerisi faaliyet raporunda yer almakta, Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmakta, ayrıca kar dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler ile birlikte şirketimizin internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır.<br>Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli stratejimiz, şirketimizin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.<br>İlke olarak; Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>kanunen ayrılması gereken yedeklerden sonra hesaplanan “dağıtılabilir dönem karı”nın azami ölçüde dağıtılması esas olarak benimsenmiştir.</p> <p>Şirket yönetim kurulu, şirketin mali durumunu ve piyasa beklentilerini dikkate alarak daha düşük oranda kar payı dağıtılmasını veya kar payı dağıtılmamasını genel kurula önerebilir. Genel Kurul’da alınacak kararla dağıtılacak kar payı, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz pay şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz pay şeklinde de belirlenebilir. Kar dağıtım politikası çerçevesinde, kar payı ilgili hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır.</p> <p>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de kar payı avansı uygulaması bulunmamaktadır.</p> <p>Kar dağıtım politikası Genel Kurul Toplantısı’nda pay sahiplerinin onayına sunulur. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilmektedir. Bu politikada yapılan değişiklikler de, değişiklikten sonraki ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve internet sitesinde kamuoyuna açıklanır.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| <b>D—RİSKLER</b> |                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>D.1</b>       | <b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b> | <p><b>D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler</b></p> <p>İhraççı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığı olmak üzere yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetlerinde bulunmakta olup, söz konusu faaliyetlerine ilişkin karşı karşıya olduğu riskler aşağıda belirtilmiştir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kredilendirme Riski</li> <li>- Teminat Riski</li> <li>- İzleme Riski</li> <li>- Portföy Yoğunlaşma Riski</li> <li>- Sermaye Yeterliliği Riski</li> <li>- Ülke Riski</li> <li>- Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Faaliyetin Kesintiye Uğraması, İşlemin Sonuçlandırılmaması ve İletişim Riski</li> <li>- Yazılım ve Donanım Riski</li> <li>- Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski</li> <li>- Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski</li> <li>- Operasyonel Risk</li> <li>- İşlem Riski</li> <li>- Veri Güvenilirliği Riski</li> <li>- Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski</li> <li>- Muhafaza Riski</li> <li>- Müşteri Memnuniyetsizliği Riski</li> <li>- İtibar Riski</li> </ul> |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- İş Riski</li> <li>- İhraççı ve Aracı Kurumun Aynı Tüzel Kişilik Olmasından Kaynaklanan Risk</li> <li>- Hakim Ortak Riski</li> </ul> <p><b>D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler</b></p> <p>- İinfo Yatırım'ın 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.</p> <p><b>D.1.3. Diğer Riskler</b></p> <p><b>D.1.3.1. Sermaye Riski</b></p> <p>İhraççının net borcu 2017 yılında 18,6 milyon TL iken, 2018 yılında 2017 yılına göre %84,5 düşüşle 2,9 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %4.325,6 artışla 127,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 dönemi itibarıyla de 2019 yılı sonuna göre %105,3 artışla 261,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borcundaki artış, faaliyet gösterdiği piyasalardaki etkinliğinin artmasına bağlı olarak özellikle müşteri varlık ve yükümlülüklerindeki artış kaynaklı oluşurken, artan müşteri kredi talepleri kapsamında ihraç edilen finansman bonoları ve finansal borçlardaki artış da net borçtaki artışın sebebidir. İhraççının net borç / toplam sermaye oranı 2017 yılındaki %39,1'den 2018 yılında %8,4'e gerilemiş, 2019 yılında ise %77,9'a yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde de %84,1'e yükselmiştir. Ortaklığın 30.06.2020 dönemi itibarıyla net borcu 261,3 milyon TL olup, 310,9 milyon TL tutarındaki net borç ve özkaynakları toplamı oluşan toplam sermaye doğrultusunda yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması halinde finansal durumu ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.</p> <p><b>D.1.3.2. Kredi Riski</b></p> <p>Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklarından kaynaklanmaktadır. 30.06.2020 dönemi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan 268.969.525 TL (31.12.2019: 143.335.766 TL, 31.12.2018: 25.244.682 TL, 31.12.2017: 37.538.146 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 5.952.934 TL (31.12.2019: 11.209.029 TL, 31.12.2018: 5.749.253 TL,</p> |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

31.12.2017: 5.551.746 TL) diğer alacağı, 683.564 TL (31.12.2019: 922.510 TL, 31.12.2018: 1.196.532 TL, 31.12.2017: 2.166.530 TL) finansal yatırımları, bankalarda da 7.481.764 TL (31.12.2019: 5.332.804 TL, 31.12.2018: 8.455.927 TL, 31.12.2017: 3.719.387 TL) mevduatı bulunmaktadır. İhraççının 30.06.2020 dönemi itibariyle vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

#### **D.1.3.3. Likidite Riski**

Likidite riski, İhraççının 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, İhraççının kredibilitésinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda ihraççı zararlar karşılayabilir. İhraççının mevcut durum itibariyle cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

#### **D.1.3.4. Piyasa Riski**

İhraççının piyasa riski, kur riski, faiz oranı riski ve fiyat riskini kapsamaktadır.

##### **D.1.3.4.1. Yabancı Para Riski**

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekte olup, İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle net döviz fazlası olması sebebiyle kurlarda düşüş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

##### **D.1.3.4.2. Faiz Oranı Riski**

Faiz oranlarındaki değişim fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerinde dalgalanmalara yol açabilir. Ortaklığın faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, sabit faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır. İhraççının 30.06.2020 finansal tablo dönemi itibariyle 1.652.514 TL (31.12.2019: 19.905 TL, 31.12.2018: 5.039.384 TL, 31.12.2017: 198.151) sabit faizli finansal varlığı ve 120.766.789 TL (31.12.2019: 57.196.105 TL, 31.12.2018: 0 TL, 31.12.2017: 0) sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmaktadır. 30.06.2020 döneminde faiz oranları 100 baz puan daha yüksek olsaydı ihraççının vergi öncesi karı 1.191.236 TL daha az olacaktır.

##### **D.1.3.4.3. Fiyat Riski**

İhraççı, portföyünde bulunan paylarda meydana gelebilecek fiyat değişimleri riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibariyle portföyünde bulunan Borsa İstanbul'da işlem gören paylarda %10'luk bir azalış olması halinde İhraççının net karı 20.753 TL daha az olacaktır (31 Aralık 2019: 44.648 TL, 31.12.2018: 72.050 TL, 31.12.2017: 205.821 TL).

##### **D.1.3.5. Makroekonomik Riskler**

- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve



|     |                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                        | <p>geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.</p> <p>- Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p><b>D.1.3.6. Ana pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski</b></p> <p>Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahibinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir, hakim ortak yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi hususları pay sahipliği dolayısıyla kontrol edebileceğinden bunun sonucunda diğer pay sahipleri söz konusu uygulamalardan olumsuz etkilenebilir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| D.3 | Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi | <p>- <b>İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:</b></p> <p>Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. 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.</p> <p>- <b>İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:</b></p> <p>İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder.</p> <p>Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.</p> |

| E—HALKA ARZ |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.1         | Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep | <p><b>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda;</b></p> <p>İhraca ilişkin toplam maliyetin 225.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 66.200.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek</p> |

|                                     | <p><b>edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b></p>                                                                       | <p>pay başına düşen maliyet 0,0034 TL'dir. Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 65.975.000 TL olacaktır. İhraççının hakim ortağı Sibel Gökalp'ten sağlanan 18 milyon TL'lik kaynağın müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri için kullandığı kredilerin plasmanında kullanılması doğrultusunda, söz konusu sermaye artırımından elde edilecek fonun 18 milyon TL'lik kısmı sermaye artırımında mahsuben kullanılacak olup, bu doğrultuda sermaye artırımından elde edilecek yeni kaynak tutarının 47.975.000 TL olması beklenmektedir.</p> <table><tr><th>Sermaye Artırım Maliyeti</th><th>(TL)</th></tr><tr><td>SPK Ücreti</td><td>132.400</td></tr><tr><td>Borsa Kotasyon Ücreti</td><td>20.853</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli</td><td>34.755</td></tr><tr><td>Rekabet Kurumu</td><td>26.480</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>10.512</td></tr><tr><td><b>Toplam Maliyet</b></td><td><b>225.000</b></td></tr><tr><td><b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b></td><td><b>66.200.000</b></td></tr><tr><td><b>Pay Başına Maliyet</b></td><td><b>0,00340</b></td></tr></table> <p>Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. İnfö Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.</p>                                                                                    | Sermaye Artırım Maliyeti | (TL) | SPK Ücreti | 132.400 | Borsa Kotasyon Ücreti | 20.853 | MKK İhraççı Hizmet Bedeli | 34.755 | Rekabet Kurumu | 26.480 | Diğer | 10.512 | <b>Toplam Maliyet</b> | <b>225.000</b> | <b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b> | <b>66.200.000</b> | <b>Pay Başına Maliyet</b> | <b>0,00340</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------|------------|---------|-----------------------|--------|---------------------------|--------|----------------|--------|-------|--------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| Sermaye Artırım Maliyeti            | (TL)                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| SPK Ücreti                          | 132.400                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| Borsa Kotasyon Ücreti               | 20.853                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| MKK İhraççı Hizmet Bedeli           | 34.755                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| Rekabet Kurumu                      | 26.480                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| Diğer                               | 10.512                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| <b>Toplam Maliyet</b>               | <b>225.000</b>                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| <b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b> | <b>66.200.000</b>                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| <b>Pay Başına Maliyet</b>           | <b>0,00340</b>                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |
| E.2a                                | <p><b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b></p> | <p>İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 33.800.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %195,85798 oranında bedelli olarak 66.200.000 TL tutarında mevcut ortakların rüçhan haklarının kullandırılarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 100.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Bedelli sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek 66.200.000 TL nominal değerli pay karşılığı minimum 66.200.000 TL olması beklenen sermaye artırımını gelirinden 225.000 TL olması beklenen masraflar düşüldükten sonra 65.975.000 TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır. İhraççının büyüme planları doğrultusunda özkaynaklarını güçlendirmek amacıyla elde edilecek kaynağın 06.08.2020 tarih ve 72 sayılı sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin yönetim kurulu kararında belirtildiği üzere;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 18 milyon TL'lik kısmı müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri için kullandığı kredilerin plasmanında şirketin hakim ortağı Sibel Gökalp'ten sağlanan kaynakla kullanılması doğrultusunda, söz konusu tutar sermaye artırımında mahsuben kullanılacaktır.</li><li>- Sermaye artırımından elde edilecek diğer kaynaklar müşterilerin menkul kıymet işlemleri için kullandığı kredilerin finanse edilmesinde kullanılacaktır.</li><li>- Bununla birlikte müşteri kredilerinin plasmanını takiben kaynak kalması halinde ise fonun kullanım yerlerine ilişkin</li></ul> |                          |      |            |         |                       |        |                           |        |                |        |       |        |                       |                |                                     |                   |                           |                |

|     |                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                 | Yönetim Kurulu kararı tarihi itibarıyla Şirketin ihraç etmiş olduğu 90.000.000 TL nominal değerli finansman bonolarının itfası ya da geri alınmasında kullanılacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| E.3 | <b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b> | <p>Yapılacak sermaye artırımını ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 66.200.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %195,85798 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahname ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullandırılmasının ve halka arzın, SPK'nın gerekli onaylarının alınmasını takiben Eylül ayında yapılması planlanmaktadır.</p> <p>Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere Sibel Gökalp tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır.</p> <p>Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Pay bedelleri, Vakıfbank Şişli Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan</p> |

|     |                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                                          | <p>TR810001500158007311643920 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.</p> <p>Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir.</p> <p>SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn.'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.</p> <p>İzahnameye Info Yatırım'ın <a href="http://www.infoyatirim.com">www.infoyatirim.com</a> ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> adreslerinden ulaşılabilir.</p> |
| E.4 | <b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>                                                                                                                                    | <p>Sermaye artırımını ile birlikte ihraççı şirket olan Info Yatırım sermaye elde edecek olup, sermaye artırımından elde edilecek fonun 18 milyon TL'lik kısmının müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri için kullandığı kredilerin plasmanında şirketin hakim ortağı Sibel Gökalp'ten sağlanan kaynakla kullanılması doğrultusunda, söz konusu tutar sermaye artırımında mahsuben kullanılacaktır. Sermaye artırımından elde edilecek diğer kaynaklar ise müşterilerin menkul kıymet işlemleri için kullandığı kredilerin finanse edilmesinde kullanılacaktır. Bununla birlikte müşteri kredilerinin plasmanını takiben kaynak kalması halinde ise fonun kullanım yerlerine ilişkin karar tarihi itibarıyla İhraççının ihraç etmiş olduğu 90.000.000 TL nominal değerli finansman bonolarının itfası ya da geri alınmasında kullanılacaktır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| E.5 | <p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin</b></p> | <p>İhraççı'nın unvanı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, 33.800.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmaksızın nakden karşılanmak suretiyle 66.200.000 TL artışla 100.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.</p> <p>SPK'nın VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 19. maddesinin 12. fıkrası çerçevesinde Şirketin hakim ortağı Sibel Gökalp tarafından yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiştir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |



|     |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <b>verilen taahhütler hakkında bilgi</b>                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| E.6 | <b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b><br><br><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b> | Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi;<br>Mevcut ortaklar için %21,23 olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 0,3115 TL'dir.<br>İhraççının hakim ortağı Sibel Gökalp haricindeki diğer pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi;<br>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %32,77 ve 0,4807 TL pozitif olup, yeni ortaklar için ise %29,10 karşılığı 0,7996 TL olacaktır. |
| E.7 | <b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>                                                                                                                                                          | Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. İfo Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

#### 3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri:

31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, 31.12.2019 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar MGI Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından, 30.06.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise Aday Bağımsız Denetim ve SMMM. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

| <b>Aday Bağımsız Denetim ve SMMM. A.Ş.</b>         |                                                                              |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sorumlu Denetçi</b>                             | <b>Barış ÖZKURT</b>                                                          |
| <b>Adresi</b>                                      | Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No:14/10 Sarıyer-İstanbul |
| <b>Telefon</b>                                     | 0212 426 00 93                                                               |
| <b>Fax</b>                                         | 0212 426 84 44                                                               |
| <b>İnternet Adresi</b>                             | <a href="http://www.pkfistanbul.com">www.pkfistanbul.com</a>                 |
| <b>Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları</b> | PKF International Limited, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası |

| <b>MGI Bağımsız Denetim A.Ş.</b>                   |                                                                          |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sorumlu Denetçi</b>                             | <b>Özcan AKSU</b>                                                        |
| <b>Adresi</b>                                      | Maslak Mah. Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 K:5 D:28 Sarıyer-İstanbul |
| <b>Telefon</b>                                     | 0212 346 44 26                                                           |
| <b>Fax</b>                                         | 0212 346 44 28                                                           |
| <b>İnternet Adresi</b>                             | <a href="http://www.mgi.com.tr">www.mgi.com.tr</a>                       |
| <b>Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları</b> | MGI Worldwide, İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası                    |

| <b>Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.</b> |                                                                              |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Finansal Tablo Dönemi</b>                                             | <b>31.12.2017</b>                                                            | <b>31.12.2018</b> |
| <b>Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>                                         | Hakkı Dede                                                                   | Gülümser Tozar    |
| <b>Adresi</b>                                                            | Spine Tower Büyükdere Cad. 59. Sok. N-243 Kat: 25-26 Maslak-Sarıyer-İstanbul |                   |
| <b>Telefon</b>                                                           | 0212 285 01 50                                                               |                   |
| <b>Fax</b>                                                               | 0212 285 03 40                                                               |                   |
| <b>İnternet Adresi</b>                                                   | <a href="http://www.gureli.com.tr">www.gureli.com.tr</a>                     |                   |
| <b>Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları</b>                       | Baker Tilly, İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası                          |                   |

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

31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar için sorumlu denetim şirketi Gürel Yeminli Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. olup, 31.12.2017 tarihli finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar için sorumlu denetçi Hakkı Dede iken, 31.12.2018 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar için bağımsız denetim şirketinin şirket içi iş planlaması sebebiyle Gülümser Tozar sorumlu denetçi olmuştur.

2019 yılına ilişkin bağımsız denetim hizmeti için Şirket denetim komitesinin önerisi ve yönetim kurulu kararının 03.05.2019 tarihinde yapılan genel kurulda onaylanması üzerine 2019 yılı için değişiklik yapılarak MGI Bağımsız Denetim A.Ş. seçilmiştir.

2020 yılına ilişkin bağımsız denetim hizmeti için Şirket denetim komitesinin önerisi ve yönetim kurulu kararının 23.03.2020 tarihinde yapılan genel kurulda onaylanması üzerine 2020 yılı için değişiklik yapılarak Aday Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. seçilmiştir.

## 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b>           | <b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b> | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> |                   |                   |
|----------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansal Tablo Türü</b>                   | <b>Konsolide Olmayan</b>         | <b>Konsolide</b>                  |                   |                   |
| <b>Dönem</b>                                 | <b>30.06.2020</b>                | <b>31.12.2019</b>                 | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                       | <b>498.343.830</b>               | <b>241.556.177</b>                | <b>50.791.273</b> | <b>53.463.335</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                    | 222.700.467                      | 92.260.894                        | 19.353.398        | 9.769.236         |
| Finansal Yatırımlar                          | 207.534                          | 446.480                           | 720.502           | 2.058.217         |
| Ticari Alacaklar                             | 268.969.525                      | 143.335.766                       | 25.244.682        | 37.538.146        |
| Diğer Alacaklar                              | 5.952.934                        | 4.931.478                         | 5.151.786         | 3.890.396         |
| <b>Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar</b> | <b>708.908</b>                   | <b>0</b>                          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                       | <b>34.563.029</b>                | <b>14.171.316</b>                 | <b>2.804.113</b>  | <b>3.911.985</b>  |
| Finansal Yatırımlar                          | 476.030                          | 476.030                           | 476.030           | 108.313           |
| Diğer Alacaklar                              | 25.291.571                       | 6.277.551                         | 606.662           | 1.698.082         |
| Maddi Duran Varlıklar                        | 5.256.732                        | 4.357.530                         | 1.055.625         | 1.442.524         |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                    | 2.193.990                        | 2.284.995                         | 0                 | 0                 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                | 794.416                          | 731.414                           | 664.883           | 579.534           |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                      | <b>533.615.767</b>               | <b>255.727.493</b>                | <b>53.595.386</b> | <b>57.375.320</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>             | <b>482.363.087</b>               | <b>217.617.276</b>                | <b>21.586.300</b> | <b>28.016.949</b> |

|                                                  |                    |                    |                   |                   |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 118.200.384        | 54.698.959         | 0                 | 4.951.365         |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 1.199.786          | 849.377            | 0                 | 0                 |
| Ticari Borçlar                                   | 356.811.338        | 159.593.893        | 20.892.340        | 22.536.018        |
| Diğer Borçlar                                    | 0                  | 0                  | 182.015           | 167.032           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>1.663.867</b>   | <b>1.941.530</b>   | <b>643.492</b>    | <b>359.741</b>    |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 1.366.619          | 1.647.769          | 0                 | 0                 |
| Diğer Borçlar                                    | 0                  | 0                  | 182.015           | 167.032           |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                          | 297.248            | 164.561            | 303.840           | 191.033           |
| <b>Özkaynaklar</b>                               | <b>49.588.813</b>  | <b>36.168.687</b>  | <b>31.365.594</b> | <b>28.998.630</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>             | <b>49.588.813</b>  | <b>36.168.687</b>  | <b>31.365.594</b> | <b>28.998.630</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                  | 33.800.000         | 18.467.325         | 18.467.325        | 18.467.325        |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler              | 1.461.021          | 1.840.670          | 1.334.933         | 1.685.280         |
| Geçmiş Yıllar Kar / Zararları                    | 952.411            | 10.320.760         | 9.220.906         | 7.564.798         |
| Net Dönem Karı / Zararı                          | 12.991.077         | 4.672.057          | 1.605.591         | 1.305.981         |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                          | <b>533.615.767</b> | <b>255.727.493</b> | <b>53.595.386</b> | <b>57.375.320</b> |

| KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)                                    | Sınırlı Denetimden Geçmiş |                  | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Dönem                                                          | 30.06.2020                | 30.06.2019       | 31.12.2019                 | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
| Hasılat                                                        | 58.349.944                | 25.786.042       | 88.236.558                 | 30.852.148        | 4.105.132.834     |
| Satışların Maliyeti                                            | -10.495.615               | -16.798.215      | -50.732.089                | -15.305.393       | -4.091.685.178    |
| <b>Brüt Kar / Zarar</b>                                        | <b>47.854.329</b>         | <b>8.987.827</b> | <b>37.504.469</b>          | <b>15.546.755</b> | <b>13.447.656</b> |
| <b>Esas Faaliyet Karı / Zararı</b>                             | <b>20.181.783</b>         | <b>-596.260</b>  | <b>8.045.184</b>           | <b>1.785.886</b>  | <b>927.436</b>    |
| <b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b> | <b>19.670.472</b>         | <b>-368.788</b>  | <b>8.273.867</b>           | <b>2.272.800</b>  | <b>1.242.085</b>  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı</b>       | <b>16.715.544</b>         | <b>-109.806</b>  | <b>6.256.566</b>           | <b>2.534.298</b>  | <b>1.675.838</b>  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri</b>            | <b>-3.724.467</b>         | <b>-133.603</b>  | <b>-1.584.509</b>          | <b>-928.707</b>   | <b>-369.857</b>   |
| <b>Dönem Karı / Zararı</b>                                     | <b>12.991.077</b>         | <b>-243.409</b>  | <b>4.672.057</b>           | <b>1.605.591</b>  | <b>1.305.981</b>  |
| <b>Ana Ortaklık Payları</b>                                    | <b>12.991.077</b>         | <b>-243.409</b>  | <b>4.672.057</b>           | <b>1.605.591</b>  | <b>1.305.981</b>  |
| Pay Başına Kazanç / Kayıp                                      | 0,3844                    | -0,0132          | 0,2530                     | 0,0869            | 0,0707            |

| RASYOLAR                                                                                                                                  | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Cari Oran<br>(Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)                                                                                | 1,03       | 1,11       | 2,35       | 1,91       |
| Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar - Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler - Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 1,02       | 1,08       | 2,10       | 1,76       |
| Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                                                           | 0,10       | 0,16       | 1,41       | 1,02       |
| Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar                                                                                      | 0,91       | 0,86       | 0,41       | 0,49       |
| Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)                                                                                               | 26,20%     | 12,92%     | 5,12%      | 4,50%      |

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

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

İhraççı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığı olmak üzere yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetlerinde bulunmakta olup, söz konusu faaliyetlerine ilişkin karşı karşıya olduğu riskler aşağıda belirtilmiştir;

#### **5.1.1. Kredilendirme Riski**

Uygun olmayan kredilendirme kararlarının alınması riski olup, yetersiz istihbarat, mali tahlil veya fizibilite çalışmaları sonucu ya da öngörülemeyen sebeplerden dolayı İfo Yatırım, kredilendirme kararları sonucu zarara uğrayabilir.

#### **5.1.2. 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 İfo Yatırım'ın zarara uğrama durumudur.

#### **5.1.3. İzleme Riski**

İzleme riski, maruz kalınan riskin yeterince izlenememesinden ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesinden kaynaklanır. İfo Yatırım'ın 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 İfo Yatırım'ın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve İfo Yatırım zarara uğrayabilir.

#### **5.1.4. Portföy Yoğunlaşma Riski**

Yoğunlaşma riski, portföyde risk/getiri dengesi açısından optimizasyonun sağlanamaması, portföyün değişimlerin etkisine maruz kalması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riski olup, İfo Yatırım'ın aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenebilmesine ve İfo Yatırım'ın zararlara uğramasına neden olabilir.

#### **5.1.5. 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 değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Bu koşulların sağlanamama ihtimali sonucunda İfo Yatırım için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması durumunda İfo Yatırım zararlara uğrayabilir. İfo



Yatırım'ın finansal tablo dönemleri itibariyle hesaplanan sermaye yeterliliği tabanı fazlalığı tutarları aşağıda gösterilmiştir.

|                                    | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası | 2.416.855  | 2.432.086  | 20.970.330 | 20.795.652 |

#### 5.1.6. Ülke Riski

Uluslararası işlemlerde, İnfö Yatırım'a 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. Örneğın, karşı ülkenin kredi notunun düşmesi ya da ulusal mevzuatta değışiklik olması İnfö Yatırım'ın faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. İnfö Yatırım her ne kadar yatırım yapılabilir seviyenin üstünde ülkelerin aynı statüdeki kurumları ile çalışsa da bu ülkelerden kaynaklı risklere maruz kalınabilir.

#### 5.1.7. Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Faaliyetin Kesintiye Uğraması, İşlemin Sonuçlandırılmaması ve İletişim Riski

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda İnfö Yatırım'ın operasyonları kesintiye uğrayabilir ve operasyonlardaki kesintiden dolayı İnfö Yatırım bazı müşterilerini kaybedebilir, gerçekleşemeyen işlemlerden dolayı yükümlölük altına girebilir ve zarara katlanabilir.

Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler, işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Ayrıca İhraççının sistemine yetkisiz girişler olması halinde işlem ve iletişim güvenliğinde riskler oluşabilir. Bu doğrultuda İnfö Yatırım'ın faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

#### 5.1.8. Yazılım ve Donanım Riski

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

#### 5.1.9. Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Müşteri ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünölmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, İnfö Yatırım'ın itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, hakkında dava açılmasına veya yasal müdahaleye yol açabilecek niteliktedir. Bu doğrultuda, İnfö Yatırım'ın müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin ihraççının tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması ihraççı itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, ihraççıya tazminat yükümlölüğü doğabilir.

Ayrıca şirketin pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması kanununa aykırı eylemlerde bulunulması halinde ihraççı söz konusu kanun uygulamaları çerçevesinde yaptırıma uğrayabilir.

#### **5.1.10. Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski**

İnfo Yatırım'ın 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 İnfo Yatırım'ın faaliyetlerini sürdürememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

#### **5.1.11. Operasyonel Risk**

İnfo Yatırım'ın 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 aksamaması 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.

#### **5.1.12. İşlem Riski**

İşlemlerin zamanında, tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır. Belirtilen iş ve işlem süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar ihraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

#### **5.1.13. Veri Güvenilirliği Riski**

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde ihraççı aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, ihraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

#### **5.1.14. Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski**

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması İnfo Yatırım'ı zarara uğratabilir.

#### **5.1.15. Muhafaza Riski**

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetler veya İnfo Yatırım'ın sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler İnfo Yatırım'ın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

#### **5.1.16. Müşteri Memnuniyetsizliği Riski**

Müşteri beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda İfo Yatırım müşteri kaybı ile karşılaşabilir.

#### **5.1.19. İtibar Riski**

Müşteriler, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi, tarafların İfo Yatırım hakkındaki olumsuz düşünceleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde İfo Yatırım'a duyulan güvenin azalması veya itibarın zedelenmesi nedeniyle İfo Yatırım'ın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

#### **5.1.20. İş Riski**

Faaliyetin sürdürülmesine ilişkin risk olarak da tanımlanabilecek iş riski, hacim, marj ve giderlerdeki dalgalanmalardan ve rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklanmaktadır. İfo Yatırım'ın 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 İfo Yatırım'ın aracılık gelirleri düşebilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması halinde İfo Yatırım'ın gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

#### **5.1.21. İhraççı ve Aracı Kurumun Aynı Tüzel Kişilik Olmasından Kaynaklanan Risk**

İfo Yatırım tarafından 100.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 33.800.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut ortakların rüçhan haklarının kullanılması suretiyle %195,85798 oranında bedelli olarak 66.200.000 TL tutarında nakden artışla 100.000.000 TL'ye çıkarılması suretiyle 66.200.000 TL nominal değerli payların ihracı ve halka arzına ilişkin işlemler aynı şekilde İfo Yatırım tarafından yürütülecektir.

İhraççının ve İhraca aracılık faaliyetlerini gerçekleştirecek yetkili kuruluşun aynı kurum olacağı dikkate alınarak, ihraç nedeniyle oluşabilecek çıkar çatışmalarının yatırımcılar aleyhine sonuç doğurması ihtimali bulunmaktadır.

#### **5.1.22. Hakim Ortak Riski**

İhraççının hakim ortağı Sibel Gökalp olup, hakim ortağın şahsıyla ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, İhraççının yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, şirket karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

#### **5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler**

İfo Yatırım'ın 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.

### **5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

#### **5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:**

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, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- 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.
- Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. 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 kurul kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

**Kar Payı Geliri:** Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.



### 5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

**Sermaye Kazancı:** Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

### 5.4. Diğer riskler:

#### 5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını 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. Toplam Sermaye ise özkaynaklara net borcun eklenmesiyle hesaplanır.

Ortaklığın finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

|                                        | 30.06.2020   | 31.12.2019   | 31.12.2018  | 31.12.2017   |
|----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Net Borç                               | 261.326.487  | 127.297.912  | 2.876.394   | 18.607.454   |
| Toplam Sermaye                         | 310.915.300  | 163.466.599  | 34.241.988  | 47.606.084   |
| <b>Net Borç / Toplam Sermaye Oranı</b> | <b>84,1%</b> | <b>77,9%</b> | <b>8,4%</b> | <b>39,1%</b> |

İhraççının net borcu 2017 yılında 18,6 milyon TL iken, 2018 yılında 2017 yılına göre %84,5 düşüşle 2,9 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %4.325,6 artışla 127,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 dönemi itibarıyla da 2019 yılı sonuna göre %105,3 artışla 261,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borcundaki artış, faaliyet gösterdiği piyasalardaki etkinliğinin artmasına bağlı olarak özellikle müşteri varlık ve yükümlülüklerindeki artış kaynaklı oluşurken, artan müşteri kredi talepleri kapsamında ihraç edilen finansman bonoları ve finansal borçlardaki artış da net borçtaki artışın sebebidir. İhraççının net borç / toplam sermaye oranı 2017 yılındaki %39,1'den 2018 yılında %8,4'e gerilemiş, 2019 yılında ise %77,9'a yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde de %84,1'e yükselmiştir. Ortaklığın 30.06.2020 dönemi itibarıyla net borcu 261,3 milyon TL olup, 310,9 milyon TL tutarındaki net borç ve özkaynakları toplamı oluşan toplam sermaye doğrultusunda yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini

zamanında gerektiği gibi karşılayamaması halinde finansal durumu ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

#### 5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklarından kaynaklanmaktadır.

30.06.2020 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan 268.969.525 TL (31.12.2019: 143.335.766 TL, 31.12.2018: 25.244.682 TL, 31.12.2017: 37.538.146 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 5.952.934 TL (31.12.2019: 11.209.029 TL, 31.12.2018: 5.749.253 TL, 31.12.2017: 5.551.746 TL) diğer alacağı, 683.564 TL (31.12.2019: 922.510 TL, 31.12.2018: 1.196.532 TL, 31.12.2017: 2.166.530 TL) finansal yatırımları, bankalarda da 7.481.764 TL (31.12.2019: 5.332.804 TL, 31.12.2018: 8.455.927 TL, 31.12.2017: 3.719.387 TL) mevduatı bulunmaktadır. İhraççının 30.06.2020 dönemi itibariyle vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

#### 5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının 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, İhraççının kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlarla karşılaşabilir. İhraççının mevcut durum itibariyle cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

|                                             | 30.06.2020  | 31.12.2019  | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Dönen Varlıklar                             | 498.343.830 | 241.556.177 | 50.791.273 | 53.463.335 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                   | 482.363.087 | 217.617.276 | 21.586.300 | 28.016.949 |
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1,03        | 1,11        | 2,35       | 1,91       |

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2020 dönemi itibarıyla 477.682.650 TL olup, bu tutarın 476.603.327 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 1.339.560 TL'si 3 – 12 ay vadeli, 1.588.405 TL'si 1 – 5 yıl vadeli olup, bu tutarın 54.240.846 TL'si banka kredileri, 2.566.405 TL'si kira yükümlülükleri, 63.959.538 TL'si ihraç edilmiş finansman bonosu, 356.811.338 TL'si ticari borçlar ve 104.523 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.

İhraççının 31.12.2018 dönemi itibariyle finansal borcu olmamakla birlikte, 31.12.2017, 31.12.2019 ve 30.06.2020 dönemleri itibariyle finansal borçlarının detayı aşağıda gösterilmektedir.

| Finansal Borçlar (TL)                            | 30.06.2020  | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 118.200.384 | 54.698.959 | 0          | 4.951.365  |
| Kısa Vadeli Banka Kredileri                      | 22.401.846  | 13.270.029 | 0          | 4.951.365  |
| İhraç Edilmiş Finansman Bonosu (*)               | 63.959.538  | 36.617.151 | 0          | 0          |
| İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Borçlanmalar (**) | 31.839.000  | 4.811.779  | 0          | 0          |

|                                                         |                    |                   |          |                  |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|----------|------------------|
| <b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> | <b>1.199.786</b>   | <b>849.377</b>    | <b>0</b> | <b>0</b>         |
| Kira Yükümlülükleri                                     | 1.199.786          | 849.377           | 0        | 0                |
| <b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>                         | <b>1.366.619</b>   | <b>1.647.769</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>         |
| Kira Yükümlülükleri                                     | 1.366.619          | 1.647.769         | 0        | 0                |
| <b>Toplam</b>                                           | <b>120.766.789</b> | <b>57.196.105</b> | <b>0</b> | <b>4.951.365</b> |

(\*) Şirketin 11.03.2020 tarihli yönetim kurulu kararı kapsamında yurtiçinde nitelikli yatırımcılara halka arz edilmeksizin borçlanma aracı ihracı için ihraç belgesinin onaylanması amacıyla yapılan başvurusu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır. Şirket tarafından nitelikli yatırımcılara ihraç edilmek üzere toplamda 65.000.000 TL tutarında nominal değere kadar 91 gün vadeli finansman bonusu ihracını 30 Haziran 2020 itibarıyla tamamlamıştır. İhraç edilmiş finansman bonusu mali tablolarda itfa edilmiş maliyet bedeli ile 63.959.538 TL olarak yer almaktadır.

(\*\*) Şirketin ilişkili taraflarından temin ettiği kısa vadeli kredi tutarından oluşmaktadır.

Finansal borçların ödeme takvimine göre detayı ise aşağıda gösterilmektedir.

| <b>Finansal Borçlar (TL)</b> | <b>30.06.2020</b>  | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 0-3 ay                       | 118.469.109        | 54.857.694        | 0                 | 4.951.365         |
| 4-12 ay                      | 931.061            | 690.642           | 0                 | 0                 |
| 13-36 ay                     | 1.366.619          | 1.647.769         | 0                 | 0                 |
| <b>Toplam</b>                | <b>120.766.789</b> | <b>57.196.105</b> | <b>0</b>          | <b>4.951.365</b>  |

İhraççının finansal borçlarının tamamı Türk Lirası para birimi cinsindendir.

#### 5.4.4. Piyasa Riski

##### 5.4.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

İhraççı ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

| <b>Yabancı Para Pozisyonu</b>                        | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Döviz Varlıkları                                     | 13.893.876        | 10.208.028        | 8.821.463         | 2.465.283         |
| Döviz Yükümlülükleri                                 | 5.951.298         | 5.969.894         | 5.072.098         | 0                 |
| <b>Net Döviz Pozisyonu</b>                           | <b>7.942.578</b>  | <b>4.238.134</b>  | <b>3.749.365</b>  | <b>2.465.283</b>  |
| <b>Kurlarda %10 Düşüş Olması Halinde Kara Etkisi</b> | <b>-794.258</b>   | <b>-423.813</b>   | <b>-374.936</b>   | <b>-246.528</b>   |

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz fazlası olması sebebiyle kurlarda düşüş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

##### 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. Ortaklığın faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, sabit faiz oranlı finansal varlık ve yükümlülüklerine bağlıdır.

İhraççının 30.06.2020 finansal tablo dönemi itibariyle 1.652.514 TL (31.12.2019: 19.905 TL, 31.12.2018: 5.039.384 TL, 31.12.2017: 198.151) sabit faizli finansal varlığı ve 120.766.789 TL (31.12.2019: 57.196.105 TL, 31.12.2018: 0 TL, 31.12.2017: 0) sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmaktadır. 30.06.2020 döneminde faiz oranları 100 baz puan daha yüksek olsaydı ihraççının vergi öncesi karı 1.191.236 TL daha az olacaktı.

#### 5.4.4.3. Fiyat Riski

İhraççı, portföyünde bulunan paylarda meydana gelebilecek fiyat değişimleri riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibariyle portföyünde bulunan Borsa İstanbul'da işlem gören paylarda %10'luk bir azalış olması halinde İhraççının net karı 20.753 TL daha az olacaktır (31 Aralık 2019: 44.648 TL, 31.12.2018: 72.050 TL, 31.12.2017: 205.821 TL).

|                                                                | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 31.12.2018     | 31.12.2017      |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar                           | 207.534        | 446.480        | 720.502        | 2.058.217       |
| <b>Pay Fiyatında %10 Azalış Olması Halinde Net Kara Etkisi</b> | <b>-20.753</b> | <b>-44.648</b> | <b>-72.050</b> | <b>-205.822</b> |

#### 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, jeopolitik ve pandemik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

#### 5.4.6. Ana pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyeti şirket sermayesinde %31,38 oranında pay sahipliğinin bulunmasına ve A grubu imtiyazlı paylara sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirketin ana pay sahibi olan Sibel Gökalp, İhraççının sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir. Mevcut ana pay sahibi ayrıca en az 5 üyeden oluşan yönetim kurulu üyelerinin yarısını belirleme hakkını sağlayan, genel kurullarda 15 oy hakkı tanıyan imtiyazlı paylara sahiptir.

Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri pay sahipliğinden dolayı bu doğrultuda kontrol edebileceklerdir. Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:



İhraççının ticaret unvanı İfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı İfo Yatırım'dır.

**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

|                                |                                                                              |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Merkez Adresi</b>           | Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy - Şişli /İstanbul |
| <b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b> | İstanbul                                                                     |
| <b>Ticaret Sicil Numarası</b>  | 271081                                                                       |

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

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 28.12.1990 tarihinde Lider Menkul Değerler A.Ş. unvanı ile süresiz olarak kurulmuştur. 1994 tarihinde Alp ailesi tarafından satın alınan şirketin unvanı 10.10.1994 tarihinde İfo Yatırım ve Finansman A.Ş., 27.10.2015 tarihinde İfo Yatırım A.Ş., 19.04.2016 tarihinde ise İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş ve söz konusu işlem 19.11.2016 tarih ve 9057 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**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:**

|                                   |                                                                              |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Hukuki Statüsü</b>             | Anonim Şirket                                                                |
| <b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>  | T.C. Kanunları                                                               |
| <b>Kurulduğu Ülke</b>             | Türkiye Cumhuriyeti                                                          |
| <b>Merkez Adresi</b>              | Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy - Şişli /İstanbul |
| <b>Telefon ve Faks Numaraları</b> | Telefon: +90 (212) 319 26 00<br>Faks: +90 (212) 324 84 26                    |
| <b>İnternet Adresi</b>            | <a href="http://www.foyatirim.com">www.foyatirim.com</a>                     |

**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:**

İfo Yatırım'ın Bulgaristan'ın Sofya şehrinde %100 oranında bağlı ortaklığı olarak sermaye piyasaları alanında faaliyet gösteren Vaha Trade EOOD unvanlı iştiraki bulunurken, 29.05.2020 tarihli KAP açıklaması ile Vaha Trade'in sermaye piyasalarında faaliyet göstermek üzere sahip olduğu lisansın Bulgaristan'daki yetkili kurum tarafından iptal edilmesi sonrasında, 16.06.2020 tarihli KAP açıklaması ile Vaha Trade'in esas sözleşmesinde yer alan yatırım aracılığı ve sermaye piyasası kapsamındaki hususların faaliyet konusunda çıkarılmasına karar verilmiş ve Vaha Trade'in faaliyet konusunun "Danışmanlık hizmetleri; ticari temsil ve aracılık; reklam ve bilgi servisi hizmetleri; mal, mülk ve diğer varlıkların ticareti ve ayrıca yasalarca yasaklanmamış diğer faaliyetler, gerektiğinde faaliyeti ile ilgili lisans veya izinleri almak." şeklinde belirlenmesine karar verilmiştir. 06.07.2020 tarihli KAP açıklaması ile Vaha Trade'in yatırım aracılığı faaliyet belgesinin iptal edilmesi sebebiyle, yatırım aracılığının ve sermaye piyasası kapsamındaki hususların faaliyet konusundan çıkartılması ile ilgili olarak ana sözleşme

değişikliklerinin tamamlanarak onaylandığı açıklanmıştır. 14.07.2020 tarihli KAP açıklaması ile Vaha Trade EOOD'deki sahip olunan payların satışına karar verilmiş olup, 27.07.2020 tarihinde Vaha Trade EOOD'nin 950.000 Bulgar Levası olan sermayesindeki hisselerinin tamamının Demet Karal'a 178.566 Bulgar Levası değer üzerinden 27.07.2020 tarihli döviz satış kuru olan 4,1244 TL üzerinden olmak üzere toplam 736.477,61 TL'ye satışına karar verilmiş ve söz konusu bağlı ortaklıktaki hisse devri 12.08.2020 tarihi itibarıyla Bulgaristan'daki tescil işlemlerinin gerçekleşmesiyle birlikte tamamlanmıştır.

Vaha Trade EOOD'nin 30.06.2019 dönemi itibarıyla özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

| İlk Yatırım Tarihi | Ticaret Unvanı  | Faaliyet Alanı         | Sermayesi (Bulgar Levası) | Sermayesi (TL) | İhraççı Payı |          |
|--------------------|-----------------|------------------------|---------------------------|----------------|--------------|----------|
|                    |                 |                        |                           |                | Tutar (TL)   | Oran (%) |
| 16.10.2017         | Vaha Trade EOOD | Danışmanlık ve Ticaret | 950.000                   | 3.098.945      | 3.098.945    | 100      |

| Ticaret Unvanı  | Aktifler | Özkaynak | Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar | Kurulduğu Ülke | Sermaye Taahhüdü |
|-----------------|----------|----------|-----------------------------------|----------------|------------------|
| Vaha Trade EOOD | 762.015  | 699.765  | -1.305.181                        | Bulgaristan    | Yoktur           |

Vaha Trade hisselerinin satış kararı ile birlikte 31.03.2020 döneminden sonra söz konusu şirket konsolidasyondan çıkarılmıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

### 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:

İnfo Yatırım, sermaye piyasalarında ve sermaye piyasası araçlarında işlem yapmak üzere 28.12.1990 tarihinde Lider Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyete başlamıştır. 1994 yılında Alp Ailesi tarafından şirket paylarının satın alınması ile birlikte şirketin unvanı 04.10.1994 tarihinde İnfo Yatırım ve Finansman A.Ş. olarak değiştirilmiş, akabinde şirketin unvanı 09.06.1995 tarihinde İnfo Menkul Değerler A.Ş. olarak, 27.10.2015 tarihinde İnfo Yatırım A.Ş. olarak, nihai durumda ise 13.04.2016 tarihinde İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilerek faaliyetlerine devam etmiştir. 19.04.2019 tarihli Sibel Gökalp ve Can Alp arasındaki pay devir sözleşmesine istinaden şirketin hakim ortaklık yapısının değiştirilmesine ilişkin SPK'ya yapılan

izin başvurusu, SPK'nın 30.05.2019 tarih ve 32 sayılı toplantısında alınan karar ile olumlu karşılanmış olup, 24.06.2019 tarihinde payların devir süreci tamamlanmıştır.

İnfo Yatırım, hakim ortaklık yapısının 2019 yılında değişmesini takiben hızla yeniden yapılanmaya gitmiş olup, başta teknolojik alt yapı, nitelikli insan kaynağı ve şubeleşme adımları olmak üzere adımlar atılmıştır.

İnfo Yatırım tamamı pay devir sürecini takiben olmak üzere 15 irtibat bürosu açarak genel müdürlük dahil 16 noktada hizmet vermeye başlamıştır.

Şirketin Ana Sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde belirtildiği üzere yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetler arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinleri alarak yapmaktır.

İnfo Yatırım'ın 26.01.2016 tarihli G-047 (K-004) sayılı geniş yetkili yatırım kuruluşu faaliyet izni kapsamında mevcut durum itibarıyla faaliyet izinleri aşağıda gösterilmiştir.

- İşlem Aracılığı Faaliyeti (01.01.2015'ten itibaren),
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (01.01.2016'dan itibaren),
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti (01.01.2015'ten itibaren),
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti (01.01.2015'ten itibaren),
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi 25.06.2019'ten itibaren ve En İyi Gayret Aracılığı),
- Sınırlı Saklama Hizmetidir (01.01.2015'ten itibaren).

İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermektedir.

Alım – Satım Aracılığı faaliyetleri kapsamında, BİAŞ Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası'nda alım satım işlemleri gerçekleştirilmektedir.

Türev Araçların Alım Satımına Aracılık faaliyetleri kapsamında, BİAŞ Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda türev ürünlerin alım satım işlemleri yapılmaktadır.

Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemleri faaliyetleri kapsamında ise, FX olarak bilinen kaldıraçlı alım satım işlemleri ile yurtdışı borsalarda işlem gören pariteler, şirketler ve emtialar için aracılık işlemlerinde bulunmaktadır.

Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetleri kapsamında ise lisans belgeli portföy yöneticileri ve yatırım danışmanları tarafından yatırımcılara hizmet sunulmaktadır.

İnfo Yatırım tarafından Halka Arza Aracılık faaliyetleri kapsamında, BİAŞ'ta işlem görecektir şirketlerin halka arzına aracılık (aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı) ve tüm kurumsal finansman faaliyeti hizmetleri sunulmakta olup, halka arzına aracılık faaliyetlerini yürüttüğü Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret Anonim Şirketi paylarının halka arzı Temmuz ayında tamamlanmıştır. İnfo Yatırım ayrıca SPK'nın onayladığı ihraç tavanı dahilinde finansman bonoları da ihraç etmekte olup, izahname tarihi itibarıyla tedavülde 90.000.000 TL nominal değerli finansman bonusu bulunmaktadır.

İnfo Yatırım tarafından, Piyasa Danışmanlığı faaliyetleri kapsamında, Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören şirketlerin halka arz süreci ve GİP'te işlem görme sürecinde danışmanlık hizmeti verilmekte olup, İnfo Yatırım mevcut durum itibarıyla GİP'te işlem gören 4 şirketin piyasa danışmanlığı faaliyetlerini yürütmektedir.

Ayrıca İnfo Yatırım, yeniden yapılanma sonrasında 3 şirketin pay alım teklifine, 2 şirketin de ayrılma hakkı işlemlerine aracılık etmiştir.

İhraççının işbu izahname tarihi itibarıyla 161 çalışanı bulunmakta olup, Şirketin merkezi Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirket İstanbul'daki Genel Müdürlüğü'nün yanı sıra İstanbul'da Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göktürk, Göztepe, Tuzla'da, Ankara'da Ankara, Çankaya ve Söğütözü, Adana, Balıkesir, Bursa, İzmir, Kırıkkale ve Samsun'da irtibat büroları aracılığıyla olmak üzere 16 farklı noktada hizmet vermektedir.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla hasılatının ana hizmet başlıkları altında kırılımı aşağıda detaylı olarak gösterilmiştir.

| Hasılat (TL)                                       | 31.12.2017    | %    | 31.12.2018 | %    | 31.12.2019 | %    | 30.06.2019 | %    | 30.06.2020 | %    |
|----------------------------------------------------|---------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|
| Pay Senetleri                                      | 4.091.772.916 | 99,7 | 15.625.879 | 50,6 | 50.153.662 | 56,8 | 17.107.493 | 66,3 | 10.525.376 | 18,0 |
| Pay Alım / Satım Aracılık Komisyonları             | 5.878.020     | 0,1  | 8.309.297  | 26,9 | 15.233.872 | 17,3 | 3.436.833  | 13,3 | 23.200.768 | 39,8 |
| KAS İşlemleri Aracılık Komisyonu                   | 2.618.271     | 0,1  | 4.839.496  | 15,7 | 1.967.980  | 2,2  | 504.635    | 2,0  | 2.136.546  | 3,7  |
| Vadeli İşlemler Alım / Satım Aracılık Komisyonları | 450.207       | 0,0  | 1.366.750  | 4,4  | 7.007.464  | 7,9  | 1.343.081  | 5,2  | 12.770.058 | 21,9 |
| Yabancı İşlemlerden Alınan Komisyonlar             | 0             | 0,0  | 1.950      | 0,0  | 54.848     | 0,1  | 8.464      | 0,0  | 64.807     | 0,1  |
| Vadeli Mevduat İşlem Komisyonları                  | 67.882        | 0,0  | 118.071    | 0,4  | 129.375    | 0,1  | 88.365     | 0,3  | 648.596    | 1,1  |
| Halka Arz Aracılık Komisyonları                    | 2             | 0,0  | 18.179     | 0,1  | 0          | 0,0  | 0          | 0,0  | 0          | 0,0  |





yatırım aracılığı ve sermaye piyasası kapsamındaki hususların faaliyet konusunda çıkarılmasına karar verilmiş ve Vaha Trade'in faaliyet konusu danışmanlık ve ticaret olarak değiştirilmiş, söz konusu bağlı ortaklığın satışı 12.08.2020 tarihinde 178.566 Bulgar Levası değer üzerinden 736.478 TL karşılığı gerçekleştirilerek tamamlanmıştır. Vaha Trade hisselerinin satışına karar verilmesi sonrasında 31.03.2020 döneminden sonra söz konusu şirket konsolidasyondan çıkarılmıştır.

İhraççı tarafından yayımlanmış izahname, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları ve finansal tablolar gibi belgelerin ya da ortaklıkla ilgili özel durum açıklamalarının incelenmesi suretiyle ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi edinilebilir. İhraççının internet sitesi veya Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) yoluyla ilan etmesi gereken izahname, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları, finansal tablolar gibi belgelere ve ortaklıkla ilgili özel durum açıklamalarına [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) adresli internet sitesinden ve KAP'tan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılabilir.

**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 ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:**

İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, 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.

Türkiye'de aracı kurumlar SPK'ya tabi bir yapı içerisinde başta Borsa İstanbul'da ve yurtdışı piyasalarda aracılık faaliyeti göstermekte olup, birlik olarak TSPB'ye bağlı bulunmaktadır. Sektördeki diğer kurumlar ise temel olarak Takasbank ve MKK olarak ön plana çıkmaktadır. Bununla birlikte finans sektörü kurumlarından olması sebebiyle başta Maliye Bakanlığı, BDDK, Merkez Bankası, Bankalar Birliği gibi kurumlarla da ilişki içerisinde. Ülke kalkınmalarında sermaye piyasaları ağırlıklı bir rol oynarken, bu nedenle sermaye piyasalarının desteklenmesi için hükümetlerin politika, teşvik uygulamaları, bilinçlendirme çalışmaları yaptıkları, bireysel tasarruf ve yatırımları özendirme gibi etkinliklerle sermayenin tabana yayılmasına yönelik eylemler gerçekleştirdikleri görülmektedir.

2017 yılında TSPB'ye üye 80 aracı kurum bulunmaktayken, 2018 yılında aracı kurum sayısı 78'e, 2019 yılında ise 74'e, 2020 yılı Temmuz ayı itibarıyla ise 73'e gerilemiştir.

(Kaynak: TSPB, TSPB Üyeleri Özeti Verileri, [https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/UYE\\_Factsheet\\_2020\\_06.xlsx](https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/UYE_Factsheet_2020_06.xlsx))

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet verdiği noktalar, genel müdürlük, şube, irtibat bürosu ve acentelerden oluşmaktadır. 2017 yılında 291 olan şube sayısı 2018 yılında 289'a, 2019 yılında 277'ye, 2020 yılının ilk çeyreğinde ise 271'e gerilemiştir. İrtibat büroları sayısında ise aksine artış yaşanmakta olup, 2017 yılındaki 40'tan 2018 yılında 46'ya, 2019 yılında 64'e, 2020 yılının ilk çeyreğinde ise 68'e yükselmiştir. Önemli bir kısmı banka şubeleri kaynaklı acente sayısı ise 2017 yılındaki 9.361'den 2018 yılında 9.387'ye yükselmesine karşılık, 2019 yılında 9.332'ye, 2020 yılının ilk çeyreğinde ise 9.302'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk çeyreği itibarıyla 39 aracı kurumun merkez dışı birimi bulunmaktadır.

| Şube Ağı           | 2017/12      | 2018/12      | 2019/12      | 2020/03      |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Aracı Kurum Sayısı | 39           | 39           | 40           | 39           |
| Şubeler            | 291          | 289          | 277          | 271          |
| İrtibat Büroları   | 40           | 46           | 64           | 68           |
| Acente Şubeleri    | 9.361        | 9.387        | 9.332        | 9.302        |
| <b>TOPLAM</b>      | <b>9.692</b> | <b>9.722</b> | <b>9.673</b> | <b>9.641</b> |

(Kaynak: TSPB, Aracı Kurumların Toplu Faaliyet Verileri, [https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/AİM\\_Veriler\\_ak\\_faaliyet\\_202003.xlsx](https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/AİM_Veriler_ak_faaliyet_202003.xlsx))

2019 ve 2020 yılında sektördeki irtibat bürolarında görülen artışın önemli bir kısmı İnfö Yatırım aracılığıyla açılışı gerçekleştirilen irtibat büroları sayesinde oluşmuştur.

Dünyada ABD-Çin ticaret savaşı, Brexit gelişmeleri ve Fed'in faiz artırımı kararı gibi gelişmelerin yaşandığı 2018 yılı, aynı zamanda bu olayların gelişen ülke ekonomileri üzerindeki olumsuz etkilerine de tanık olmuştur. Türkiye ekonomisinde 2018 yılının ilk iki çeyreğinde sırasıyla %7,2 ve %5,3 oranlarında elde edilen büyüme, Ağustos ayında kurlarda yaşanan türbülansın etkisiyle üçüncü çeyrekte son iki yılın en düşük seviyesi olan %1,6'ya gerilemiştir. Yükselen kurların yarattığı enflasyon artışı yurt içi talepte ciddi gerilemeye yol açarken, başta sanayi kesimi olmak üzere bütün sektörler daralan pazar koşullarından olumsuz etkilenmiştir. Türk lirasının değer kaybetmesiyle birlikte faizlerin de yükselmesi, tüketici güven endeksinin Eylül ayında son 10 yılın en düşük seviyesine gerilemesine yol açmıştır. Diğer taraftan ithal girdi kullanımındaki düşüşe ve kurlardaki artışın ihracatı desteklemesine bağlı olarak 2018 yılında cari açık kademeli olarak gerilemiş, ihracat rakamları ise Cumhuriyet tarihinin en yüksek seviyelerine ulaşmıştır. Kurların Kasım ayından itibaren düşme eğilimine girmesi, enflasyon başta olmak üzere temel ekonomik göstergelerde kısmi iyileşmeler yaşanmasını sağlamıştır.

2019 yılında dünya ekonomisine gelişmiş ülkelerin ekonomik faaliyetlerindeki yavaşlama, küresel borç artışı nedeniyle finansal piyasalardaki kırılganlıklar, ABD ve Çin arasındaki ticari gerginlikler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden anlaşılmaz ayrılma ihtimaline ilişkin endişeler ve devam eden jeopolitik riskler yön vermiştir. Küresel anlamda 2019 yılına para politikaları açısından sıkılaşma beklentileriyle başlansa da yılın ikinci yarısından itibaren küresel ticaret, yatırım ve büyüme konusundaki endişeler, FED öncülüğünde merkez bankalarının genişleyici para politikasına dönmelerine neden olmuştur. Faizlerdeki düşüşe rağmen küresel ekonomideki belirsizlikler, 2019 yılında finansal piyasalarda gelişmiş ülke tahvillerine yönelimi tetiklemiş ve bazı ülkelerde faizlerin negatife dönmesine de yol açmıştır. 2020 yılına büyüme umutları piyasalarda yeni zirve arayışları ile başlanmasına karşılık, Çin'de ortaya çıkan dünyayı etkisi



altına alan COVID\_19 pandemisi sonrasında gerek ülke büyüme verilerinde gerekse de borsalarında önemli geri çekilmeler yaşanmıştır. Akabinde başta gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankaları ve hükümetleri aracılığıyla Pandeminin olumsuz etkilerini sınırlamak adına uygulamaya alınan teşvikler doğrultusunda ekonomilerde ve piyasalarda toparlanma işaretleri görülmeye başlanmıştır.

Borsa İstanbul'un piyasalarında gerçekleşen toplam işlem hacmi, 2017 yılında 6,97 trilyon TL olmuştur. İşlem hacminin %66'sını Borçlanma Araçları Piyasası (BAP), %21'ini Pay Piyasası, %12'sini Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) ve %1'ini Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası (KMKTP) oluşturmaktadır. Pay Piyasası işlem hacminde 2016 yılına göre %45 artış yaşanmış, Pay Piyasasını %43'lük işlem hacmi artışı ile VİOP izlemiştir. BAP'ta ise TCMB para politikasında yapılan değişiklik sonrası fonlamanın Geç Likidite Penceresi yoluyla gerçekleştirilmesini takiben işlem hacminde %60 daralma gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul'un piyasalarında gerçekleşen toplam işlem hacmi, 2018 yılında 7,78 trilyon TL olmuştur. Toplam işlem hacmi içinde Pay Piyasası 1,99 trilyon TL işlem hacmi ile %26, BAP 4,45 trilyon TL işlem hacmi ile %57, VİOP 1,3 trilyon TL %16, KMKTP 51 milyar TL ile %1 paya sahiptir. VİOP işlem hacmi 2017 yılına kıyasla %48 artarken, Pay Piyasası işlem hacminde ise %36 artış yaşanmıştır.

Borsa İstanbul'un piyasalarında gerçekleşen toplam işlem hacmi, 2019 yılında ise 19,8 trilyon TL olmuştur. Toplam işlem hacmi içinde Pay Piyasası 2,13 trilyon TL işlem hacmi ile %10,75, BAP 16,16 trilyon TL işlem hacmi ile %81,52, VİOP 1,46 trilyon TL ile %7,35, KMKTP 74,3 milyar TL ile %0,37'lik paya sahiptir.

(Kaynak: Borsa İstanbul 2019 Yılı Faaliyet Raporu, <https://www.borsaistanbul.com/files/borsa-istanbul-2019-entegre-faaliyet-raporu.pdf>)

2020 yılının ilk yarısında ise Pay Piyasası'nda 2,3 trilyon TL, VİOP'ta 1,2 trilyon TL işlem hacmi gerçekleşmiştir.

2017 yılında Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (KAS) 8,2 trilyon TL iken, 2018 yılında 9,7 trilyon TL'ye yükselmiş, 2019 yılında ise 7,7 trilyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise KAS işlemleri 5,6 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

(Kaynak: TSPB, TSPB Üyeleri Özet Verileri, [https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/UYE\\_Factsheet\\_2020\\_06.xlsx](https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/UYE_Factsheet_2020_06.xlsx))

Pay senedi işlem hacmini toplam piyasa değerine oranlayarak hesaplanan pay senedi devir hızının yüksek olması likit bir piyasaya işaret ederken, aynı zamanda bu borsadaki yatırımcıların portföylerini daha kısa vadeli olarak değerlendirdiklerini göstermektedir. Bu hesaplama göre, en likit piyasalar %469 devir hızı ile Çinli Şenzen Borsası, %407'lik oran ile ABD'li Nasdaq ve %275'lik oran ile Tayvanlı Taipei borsalarıdır. Borsa İstanbul ise %234'lük devir hızıyla incelenen borsalar arasında 4. sırada yer almaktadır.

(Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) 2019 Raporu, <https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/06/TurkiyeSermayePiyasasi2019.pdf#page=48>)



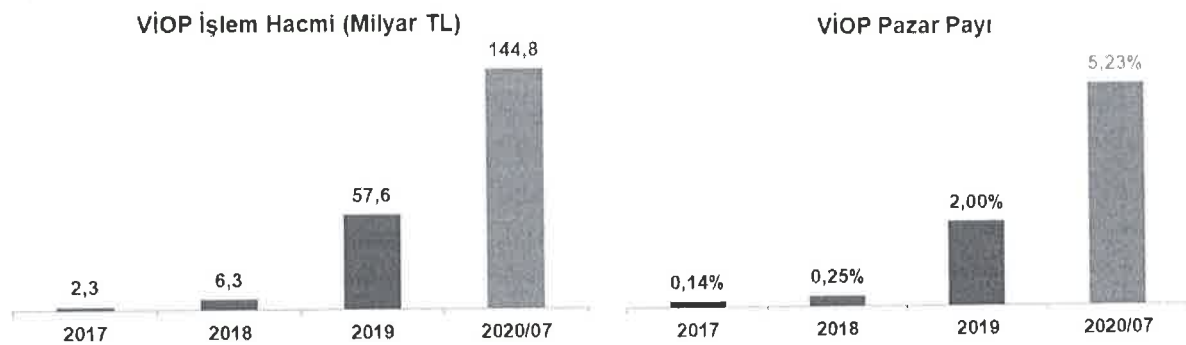
**BİST İşlem Hacmi (Milyar TL)**

| Yıl     | Hacim (Milyar TL) |
|---------|-------------------|
| 2017    | 41,3              |
| 2018    | 54,6              |
| 2019    | 106,1             |
| 2020/07 | 235,1             |

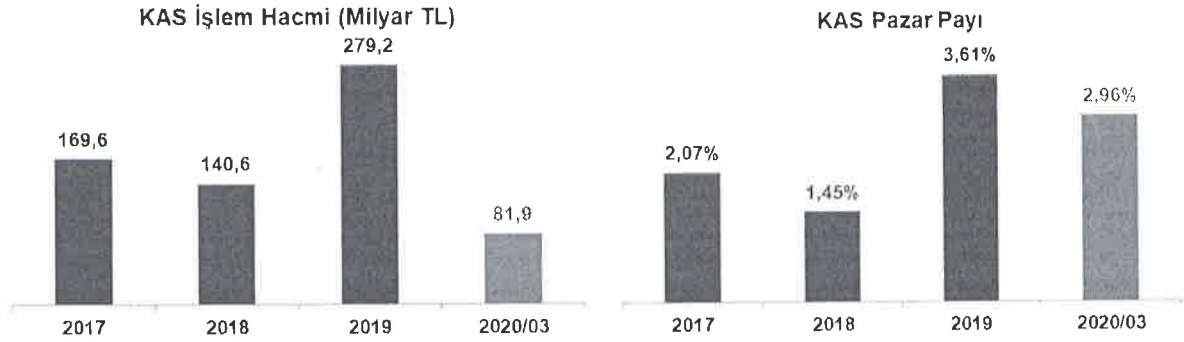
**BİST Pazar Payı**

| Yıl     | Pazar Payı (%) |
|---------|----------------|
| 2017    | 1,43%          |
| 2018    | 1,38%          |
| 2019    | 2,51%          |
| 2020/07 | 3,97%          |

(Kaynak: Borsa İstanbul, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Verileri, <https://www.borsaistanbul.com/veriler/verileralt/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi>)



(Kaynak: TSPB, Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri (2013-), [https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/AIM\\_Veriler\\_ak\\_karsilastirmali\\_202003.xlsx](https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/AIM_Veriler_ak_karsilastirmali_202003.xlsx))



İnfo Yatırım borçlanma aracı piyasasında 2017 yılında 460,3 milyon TL işlem hacmi ve %0,03 oranında pazar payıyla 32. sırada yer alırken, 2018 yılında 270,4 milyon TL işlem hacmi ve %0,02 pazar payıyla 33. sıraya gerilemiştir., 2019 yılında 185,6 milyon TL işlem hacmi ve %0,003 pazar payı ile 34. sırada yer alan İnfo Yatırım, 2020 yılının ilk çeyreğinde 27,4 milyon TL işlem hacmi ve %0,001 oranında pazar payı ile 36. sıraya gerilemiştir.

(Kaynak: TSPB, Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri (2013-), [https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/AIM\\_Veriler\\_ak\\_karsilastirmali\\_202003.xlsx](https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/07/AIM_Veriler_ak_karsilastirmali_202003.xlsx))

Aracı kurumlar, birincil ve ikincil piyasalardaki aracılık faaliyetlerinin yanında gerçek ve tüzel kişilere bireysel portföy yönetimi hizmeti sunabilmektedir. Aracı kurumların bireysel portföy yönetimi faaliyeti kapsamında yönettiği portföy büyüklüğü 2018 yılında 2,1 milyar TL iken, 2019 yılında 2018 yılına göre %77 artışla 3,8 milyar TL'ye yükselmesine karşılık, 2020 yılının ilk çeyreğinde 2019 yılı sonuna göre piyasalardaki düşüşe bağlı olarak %13 azalışla 3,3 milyar TL'ye gerilemiştir.

(Kaynak: TSPB, Sayı-24 Gösterge Bahar Temmuz 2020, [https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2015/07/Gosterge\\_Bahar\\_2020.pdf](https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2015/07/Gosterge_Bahar_2020.pdf))

2017 yılında, ABD'nin yeni yönetiminin ticaret ve vergi politikaları, Fed'in üç kez faiz artırımına gitmesi, Avrupa ile Japonya'daki faiz oranlarının düşüklüğü ve dünya piyasalarında bulunan likidite bolluğu finansal piyasalara yön vermiştir. Pay senetlerinin değer kazandığı 2017 yılında Borsa İstanbul dolar bazında en fazla getiri sağlayan piyasalar arasında yer almıştır. Dünya Borsalar Federasyonunun (World Federation of Exchanges - WFE) derlediği verilere göre dünyada kote olan şirketlerin toplam piyasa değeri 2017 yılında %22 artışla 85 trilyon \$ olurken, işlem hacmi dolar bazında değişiklik göstermeyerek 117 trilyon \$'da kalmıştır.

2018 yılında, dünyada kote olan şirketlerin toplam piyasa değeri %13 azalarak 74 trilyon dolar olurken, işlem hacmi dolar bazında %21 artarak 141 trilyon dolara çıkmıştır. Çoğu borsa endeksinin dolar bazında düşüş sergilediği yılda, Borsa İstanbul dolar bazında dünyada en fazla kayıp yaşayan piyasalar arasında yer almıştır.

2019 yılında dünyada kote olan şirketlerin toplam piyasa değeri %24 artarak 90 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşirken, işlem hacmi ise dolar bazında %21 azalarak 112 trilyon dolar olmuştur. 2019 yılında dünya genelinde borsa getirileri pozitif olmuş, 2018 yılında dolar

bazında dünyada en fazla kayıp yaratan piyasalar arasında yer alan Borsa İstanbul ise %11,5 getiri ile 2019 yılında endeks getirisine göre dünya sıralamasında 34. sırada yer almıştır.

2019 yılında bir önceki yıla göre dolar cinsinden endeks %11,5 artarken, Borsa İstanbul'daki şirketlerin piyasa değeri %24 artarak 185 milyar dolara yükselmiştir. Dünya borsaları arasında Borsa İstanbul'un konumuna bakıldığında, Borsa İstanbul piyasa değeri açısından sıralamada 2 yukarı çıkarak 31. sıraya yükselmiştir. Borsaların piyasa değerinin, bu borsaların yer aldığı ülkelerdeki milli gelire oranı, pay senedi piyasasının ülke ekonomisindeki yerini göstermektedir. 2019 sonunda borsaların toplam piyasa değerinin ilgili ülkelerdeki toplam GSYH'ya oranı %133'tür. Bu karşılaştırmada, milli gelirin 11 katı piyasa büyüklüğüne sahip olan ve Çinli şirketler tarafından tercih edilen Hong Kong dikkat çekmektedir. Borsa İstanbul'un piyasa değeri ise, Türkiye milli gelirin dörtte biri kadardır.

2019 yılında bir önceki yıla göre dolar cinsinden endeks %11,5 artarken, Borsa İstanbul'daki şirketlerin piyasa değeri %24 artarak 185 milyar dolara yükselmiştir. Dünya borsaları arasında Borsa İstanbul'un konumuna bakıldığında, Borsa İstanbul piyasa değeri açısından sıralamada 2 yukarı çıkarak 31. sıraya yükselmiştir.

(Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) 2019 Raporu, <https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2020/06/TurkiyeSermayePiyasasi2019.pdf#page=48>)

İhraççının faaliyet gösterdiği sektördeki 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 sınırlandırılması 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.





İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla hasılatının coğrafi bölgeler bazında kırılımı aşağıda yer almakta olup, yurt dışı gelirlerinin tamamı Vaha Trade EOOD kaynaklı oluşmuştur.

| Hasılat (TL)       | 31.12.2017           | %            | 31.12.2018        | %            | 31.12.2019        | %            | 30.06.2019        | %            | 30.06.2020        | %            |
|--------------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Marmara Bölgesi    | 4.105.132.834        | 100,0        | 30.852.148        | 100,0        | 81.737.309        | 92,6         | 25.615.581        | 99,3         | 49.551.854        | 84,9         |
| Ege Bölgesi        | 0                    | 0,0          | 0                 | 0,0          | 1.899.159         | 2,2          | 106.899           | 0,4          | 3.142.073         | 5,4          |
| İç Anadolu Bölgesi | 0                    | 0,0          | 0                 | 0,0          | 1.685.450         | 1,9          | 1.703             | 0,0          | 3.935.147         | 6,7          |
| Karadeniz Bölgesi  | 0                    | 0,0          | 0                 | 0,0          | 720.076           | 0,8          | 23.196            | 0,1          | 1.720.870         | 2,9          |
| Yurtdışı           | 0                    | 0,0          | 0                 | 0,0          | 2.194.564         | 2,5          | 38.663            | 0,1          | 0                 | 0,0          |
| <b>Toplam</b>      | <b>4.105.132.834</b> | <b>100,0</b> | <b>30.852.148</b> | <b>100,0</b> | <b>88.236.558</b> | <b>100,0</b> | <b>25.786.042</b> | <b>100,0</b> | <b>58.349.944</b> | <b>100,0</b> |

Net satışlar içerisinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış bulunmamaktadır.

### 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:

İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmakta olup, söz konusu faaliyetlerini 26.01.2016 tarihli G-047 (K-004) sayılı geniş yetkili yatırım kuruluşu faaliyet izni kapsamında gerçekleştirmektedir.

Mevcut durum itibarıyla faaliyet izinleri aşağıda gösterilmiştir.

- İşlem Aracılığı Faaliyeti (01.01.2015'ten itibaren),
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (01.01.2016'dan itibaren),
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti (01.01.2015'ten itibaren),
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti (01.01.2015'ten itibaren),
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi 25.06.2019'ten itibaren ve En İyi Gayret Aracılığı),
- Sınırlı Saklama Hizmetidir (01.01.2015'ten itibaren).

İhraççı tarafından verilen teminat mektuplarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda gösterilmiştir.

| Verilen Teminat Mektupları (TL) | 30.06.2020       | 31.12.2019     | 31.12.2018       | 31.12.2017       |
|---------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Sermaye Piyasası Kurulu (*)     | 880              | 880            | 880              | 880              |
| Borsa İstanbul (*)              | 0                | 0              | 100.000          | 300.000          |
| Takasbank (*)                   | 5.500.000        | 0              | 5.700.000        | 5.700.000        |
| İstanbul 21. İcra Dairesi       | 0                | 0              | 0                | 40.000           |
| Gülaçtı Kuyumculuk              | 120.000          | 120.000        | 120.000          | 120.000          |
| <b>Toplam</b>                   | <b>5.620.880</b> | <b>120.880</b> | <b>5.920.880</b> | <b>6.160.880</b> |

(\*) Söz konusu teminatlar İhraççı tarafından aracılık faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin olarak SPK, BİST ve Takasbank'a faaliyetleri gereği verilen teminat mektuplarının detayı ayrıca aşağıda gösterilmiştir.

İhraççı verilen teminat mektuplarının banka bazında dağılımı ise aşağıda yer almaktadır.

| Verilen Teminat Mektupları (TL) | 30.06.2020       | 31.12.2019     | 31.12.2018       | 31.12.2017       |
|---------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| ING Bankası                     | 880              | 880            | 880              | 880              |
| Vakıflar Bankası                | 5.620.000        | 120.000        | 120.000          | 120.000          |
| İş Bankası                      | 0                | 0              | 4.300.000        | 4.400.000        |
| Akbank                          | 0                | 0              | 1.500.000        | 1.640.000        |
| <b>Toplam</b>                   | <b>5.620.880</b> | <b>120.880</b> | <b>5.920.880</b> | <b>6.160.880</b> |

30.06.2020 dönemi itibarıyla İfo Yatırım tarafından verilen teminat mektuplarının detayı ise aşağıda yer almaktadır.

| Veriliş Tarihi | Verildiği Banka | Verildiği Kurum         | Tutar (TL) | Veriliş Nedeni                                         |
|----------------|-----------------|-------------------------|------------|--------------------------------------------------------|
| 21.09.1999     | ING Bank        | Sermaye Piyasası Kurulu | 880        | SPK 23/09/1999 tarih AFD/ 1262 sayılı yazıya istinaden |
| 27.12.2016     | Vakıfbank       | Gülaçtı Kuyumculuk      | 120.000    | Kira Depozitosu                                        |
| 28.05.2020     | Vakıfbank       | Takasbank               | 5.500.000  | TPP/ İşlem Yapma Teminatı                              |

#### 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

Borsa İstanbul Faaliyet Raporları ve Verileri

TSPB Aylık ve Yıllık Yayınlar, Aracı Kuruluşların Karşılaştırmalı Mali Verileri

Borsa İstanbul A.Ş., Reşitpaşa Mah. Borsa İstanbul Cad. No:4, 34467 Sarıyer/İstanbul, Telefon: +90 212 298 21 00, Faks: +90 212 298 25 00, [www.borsaistanbul.com](http://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, Faks: +90 212 280 85 89, [www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)

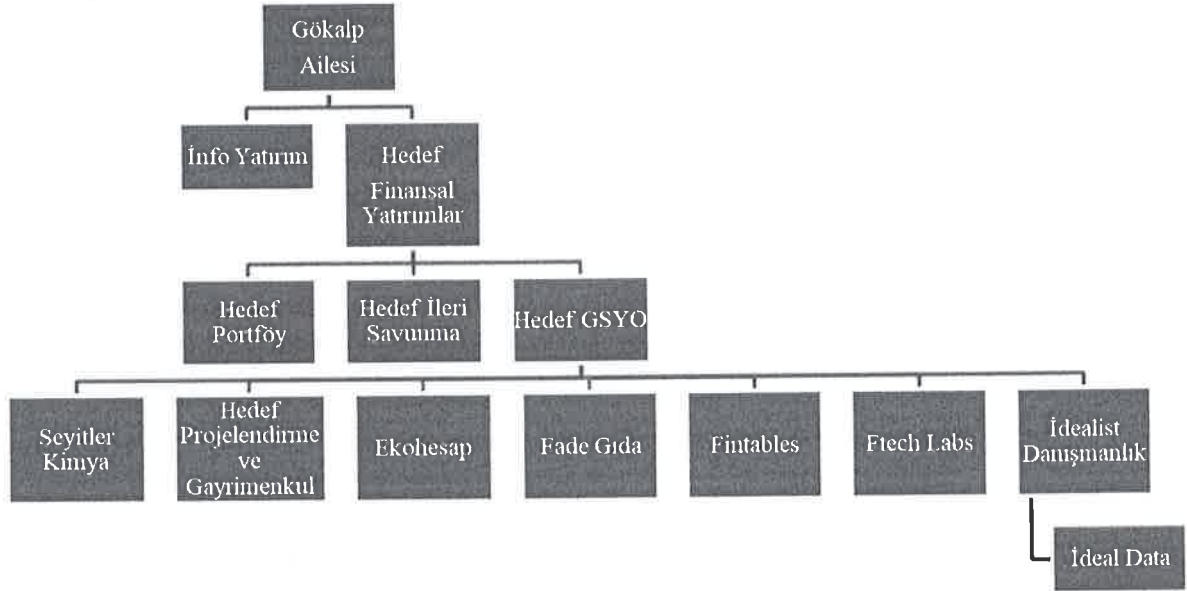
#### 7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

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:

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte hakim ortağı Sibel Gökalp ve Yönetim Kurulu Başkanı Namık Kemal Gökalp'in hakim ortak olduğu Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., İdealist Danışmanlık A.Ş. ve İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. İhraççının da dahil olduğu ilişkili taraf şirketleridir.



#### **Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (Hedef Finansal Yatırımlar)**

Hedef Finansal Yatırımlar, 22.02.2011 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuş olup, Hedef Finansal Yatırımlar, halka arz, finansal rehabilitasyon, bütçeleme, finansal planlama, varlık değerlendirme ve diğer konularda yerel ve uluslararası şirketlere finansal danışmanlık hizmeti vermek üzere İstanbul'da kurulmuş olup, izleyen dönemlerde kurumsal kimliğine yatırımcı profilini ekleyerek başta finans alanında olmak üzere doğrudan yatırımlar gerçekleştirmeye başlamıştır. Bu bağlamda Hedef Finansal Yatırımlar, bağlı ortaklıkları ve iştirakleriyle aynı zamanda bir yatırım şirketi haline gelmiştir.

Hedef Finansal Yatırımlar'ın mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

| Adı - Soyadı       | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|--------------------|---------------------|------------------|
| Sibel Gökalp       | 26.999.998          | 100,00           |
| Mehmet Nuri Gökalp | 2                   | 0,00             |
| <b>Toplam</b>      | <b>27.000.000</b>   | <b>100</b>       |

#### **Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy)**

Hedef Portföy 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPKn. ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Hedef Portföy, 6362 sayılı SPKn.'nun 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYS/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Hedef Portföy'ün mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir. Aynı zamanda Info yatırım'ın hakim ortağı Sibel Gökarp şirketin imtiyazlı paylarına sahiptir.

| Adı - Soyadı                   | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|--------------------------------|---------------------|------------------|
| Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. | 4.475.000           | 89,50            |
| Sibel Gökarp                   | 516.667,50          | 10,33            |
| Şemsihan Karaca                | 8.332,50            | 0,17             |
| <b>Toplam</b>                  | <b>5.000.000</b>    | <b>100,00</b>    |

#### **Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Hedef GSYO)**

Hedef GSYO, 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca ilgili tebliğde belirtilen amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yatırımlarını gerçekleştirmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır. Hedef GSYO'nun ayrıca SPK tarafından girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyeti ile sınırlı olmak üzere "Portföy İşletmeciliği" faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür.

Hedef GSYO'nun mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

| Adı - Soyadı                   | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|--------------------------------|---------------------|------------------|
| Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. | 12.470.792,26       | 19,49            |
| Sibel Gökarp                   | 640.000,00          | 1,00             |
| Diğer                          | 50.889.207,74       | 79,51            |
| <b>Toplam</b>                  | <b>64.000.000</b>   | <b>100</b>       |

Hedef GSYO'nun payları 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

#### **Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul)**

Hedef GSYO, 26.09.2012 tarihinde eski unvanı Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. olan şirketin 3.000.000 TL olan sermayesine %97,50 oranında kurucu ortak olarak iştirak etmiş olup, 25.10.2019 tarihinde de kalan 75.000 adet pay da devralınarak şirket paylarının tamamına sahip olunmuştur. 05.03.2020 tarihinde Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin unvanı Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. olarak değiştirilmiş ve sermayesi 20.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu şirketin sermayesinin 20.000.000 TL nakden artışla 40.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup, süreç devam etmektedir.

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul, yurt içinde ve yurt dışında konut, otel, iş ve alışveriş merkezi, spor ve eğlence alanları, liman ve marinalar, kentsel dönüşüm ve yenileme projeleri v.b. ticari gayrimenkul tesislerinin yatırım öncesi ve yatırım süresince pazar araştırmaları, stratejik planlamaları, fizibilite etüdleri, proje geliştirme, yönetim, tanıtım, planlama ve pazarlama konularında danışmanlık hizmeti faaliyeti ile iştigal etmekte olup, şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Adı - Soyadı  | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|---------------|---------------------|------------------|
| Hedef GSYO    | 20.000.000          | 100              |
| <b>Toplam</b> | <b>20.000.000</b>   | <b>100</b>       |



**Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. (Seyitler Kimya)**

Hedef GSYO, 13.12.2017 tarihli yönetim kurulu kararı girişim yatırımları kapsamında Seyitler Kimya'ya iştirak etmiştir.

Seyitler Kimya, 1991 yılında İzmir'de kurulmuş olup, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatı ile iştigal etmektedir. CE sertifikasına sahip olan GMP koşullarına uygun üretim yapan şirketin ürün gamına Pandemi ile birlikte dezenfektan ve maske üretimi de dahil edilmiştir.

Seyitler Kimya'nın payları 03.08.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Seyitler Kimya'nın ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

| Adı - Soyadı       | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|--------------------|---------------------|------------------|
| Hedef GSYO         | 6.487.166,50        | 40,54            |
| Namık Kemal Gökalg | 1.477.694,21        | 9,24             |
| Diğer              | 8.035.139,29        | 50,22            |
| <b>Toplam</b>      | <b>16.000.000</b>   | <b>100</b>       |

**İdealist Danışmanlık A.Ş.**

İdealist Danışmanlık, 18 Mart 1998 tarihinde özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bu şirketlerin yöneticilerine, personeline, gerçek ve tüzel kişilere, faaliyetlerinde etkinlik ve ekonomikliği arttırarak daha verimli, daha ekonomik, daha rasyonel ve daha modern çalışmalarına yardımcı olmak üzere yapılabirlik, yatırım, işletme, yönetim, kalite, üretim, verimlilik, gelişim, pazarlama, promosyon, iç ve dış ticaret konuları ile diğer idari, hukuki, mali, ekonomik ve teknik konularda danışmanlık, araştırma, geliştirme hizmetleri ve bunların eğitim hizmetlerini yapmak, yaptırmak ve sağlamak amacı ile kurulmuştur.

Hedef GSYO tarafından 22.06.2018 tarihinde iştirak edilen İdealist Danışmanlık payları, 30.05.2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da GİP'te işlem görmektedir.

İdealist Danışmanlık'ın mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiş olup, İfo Yatırım'ın Yönetim Kurulu Başkanı Namık Kemal Gökalg söz konusu şirketin imtiyazlı paylarına sahiptir.

| Adı - Soyadı       | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|--------------------|---------------------|------------------|
| Hedef GSYO         | 3.241.540,32        | 34,12            |
| Seyitler Kimya     | 1.322.961,38        | 13,93            |
| Namık Kemal Gökalg | 949.999,99          | 10,00            |
| Diğer              | 3.985.498,31        | 41,95            |
| <b>Toplam</b>      | <b>9.500.000</b>    | <b>100</b>       |

**İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. (İdeal Data)**

İdealist Danışmanlık'ın bağlı ortaklığı olan İdeal Data, esas olarak finansal veri dağıtım hizmeti faaliyeti ile iştigal etmekte olup, yerli ve yabancı piyasalardaki verileri, yurtiçi ve yurtdışı haber

ve analizleri kullanıcılara sunmak, algoritmik işlemler gerçekleştiren kullanıcılara yazılım desteği sağlamak, aracı kurum ve bankalara “White Label” ürün geliştirmek ve kurumsal kullanıcılara lisans paketi içeriği oluşturmak da İdeal Data’nın faaliyetleri arasındadır.

İdeal Data’nın sermayesinin tamamı İdealist Danışmanlık’a aittir.

| Adı - Soyadı              | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Payı (%) |
|---------------------------|---------------------|------------------|
| İdealist Danışmanlık A.Ş. | 10.000.000          | 100              |
| <b>Toplam</b>             | <b>10.000.000</b>   | <b>100</b>       |

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler

9.1. 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:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

| <b>Maliyet</b>                | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Tesis, Makine ve Cihazlar     | 4.129.319         | 3.115.932         | 905.832           | 837.012           |
| Taşıtlar                      | 807.000           | 757.000           | 402.872           | 402.872           |
| Demirbaşlar                   | 542.135           | 430.930           | 269.032           | 257.232           |
| Özel Maliyetler               | 2.060.967         | 1.622.161         | 654.426           | 649.583           |
| Diğer Maddi Duran Varlıklar   | 125.952           | 125.952           | 125.952           | 125.952           |
| <b>Toplam</b>                 | <b>7.665.373</b>  | <b>6.051.975</b>  | <b>2.358.114</b>  | <b>2.272.651</b>  |
| <b>Birikmiş Amortismanlar</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
| Tesis, Makine ve Cihazlar     | 1.326.614         | 953.192           | 589.914           | 378.963           |
| Taşıtlar                      | 115.908           | 32.786            | 264.286           | 182.286           |
| Demirbaşlar                   | 207.934           | 154.237           | 95.120            | 46.333            |
| Özel Maliyetler               | 632.233           | 428.278           | 228.086           | 123.682           |
| Diğer Maddi Duran Varlıklar   | 125.952           | 125.952           | 125.082           | 98.863            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>2.408.641</b>  | <b>1.694.445</b>  | <b>1.302.488</b>  | <b>830.127</b>    |
| <b>Net Defter Değeri</b>      | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
| Tesis, Makine ve Cihazlar     | 2.802.705         | 2.162.740         | 315.918           | 458.049           |
| Taşıtlar                      | 691.092           | 724.214           | 138.586           | 220.586           |
| Demirbaşlar                   | 334.201           | 276.693           | 173.912           | 210.899           |
| Özel Maliyetler               | 1.428.734         | 1.193.883         | 426.340           | 525.901           |
| Diğer Maddi Duran Varlıklar   | 0                 | 0                 | 870               | 27.089            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>5.256.732</b>  | <b>4.357.530</b>  | <b>1.055.626</b>  | <b>1.442.524</b>  |

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla sahip olduğu maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almakta olup, İinfo Yatırım hakim ortaklık yapısının değişmesini takiben hızla yeniden yapılanmaya gitmiş olup, başta teknolojik alt yapı ve şubeleşme konularında yatırımlar gerçekleştirmiştir.

| Cinsi                     | Edinildiği Yıl | m <sup>2</sup> | Mevkii                                                | Net Defter Değeri (TL) | Kullanım Amacı | Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum | Kira Dönemi | Yıllık Kira Tutarı (TL) |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------------------------|------------------------|----------------|-------------------------------------------|-------------|-------------------------|
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 2009-2020      | -              | İstanbul, Kırıkkale, İzmir, Ankara, Balıkesir, Samsun | 2.802.705              | Hizmet Amaçlı  | -                                         | -           | -                       |
| Taşıtlar                  | -              | -              | İstanbul                                              | 691.092                | Hizmet Amaçlı  | -                                         | -           | -                       |
| Demirbaşlar               | 2005-2020      | -              | İstanbul, Kırıkkale, İzmir, Ankara, Balıkesir, Samsun | 334.201                | Hizmet Amaçlı  | -                                         | -           | -                       |
| Özel Maliyetler           | 2007-2020      | -              | İstanbul, Kırıkkale, İzmir, Ankara, Balıkesir         | 1.428.734              | Hizmet Amaçlı  | -                                         | -           | -                       |

**Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:**

Yoktur.

**Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler**

**9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi**  
İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)  | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 31.12.2018     | 31.12.2017     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Haklar                              | 794.413        | 558.968        | 576.001        | 579.534        |
| Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 0              | 172.446        | 88.882         | 0              |
| <b>Toplam</b>                       | <b>794.413</b> | <b>731.414</b> | <b>664.883</b> | <b>579.534</b> |





| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b>                             | <b>Sınırlı Denetimden Geçmiş</b> | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansal Tablo Türü</b>                                     | <b>Konsolide Olmayan</b>         | <b>Konsolide</b>                  |                   |                   |
| <b>Dönem</b>                                                   | <b>30.06.2020</b>                | <b>31.12.2019</b>                 | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                                         | <b>498.343.830</b>               | <b>241.556.177</b>                | <b>50.791.273</b> | <b>53.463.335</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                      | 222.700.467                      | 92.260.894                        | 19.353.398        | 9.769.236         |
| Finansal Yatırımlar                                            | 207.534                          | 446.480                           | 720.502           | 2.058.217         |
| Ticari Alacaklar                                               | 268.969.525                      | 143.335.766                       | 25.244.682        | 37.538.146        |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar                  | 268.969.525                      | 143.335.766                       | 25.244.682        | 37.538.146        |
| Diğer Alacaklar                                                | 5.952.934                        | 4.931.478                         | 5.151.786         | 3.890.396         |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar                   | 5.952.934                        | 4.931.478                         | 5.142.591         | 3.853.664         |
| İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar                           | 0                                | 0                                 | 9.195             | 36.732            |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                         | 267.608                          | 244.015                           | 311.676           | 200.863           |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar                         | 0                                | 0                                 | 79                | 0                 |
| Diğer Dönen Varlıklar                                          | 245.762                          | 337.544                           | 9.150             | 6.477             |
| <b>Toplam</b>                                                  | <b>498.343.830</b>               | <b>241.556.177</b>                | <b>50.791.273</b> | <b>53.463.335</b> |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar                          | 708.908                          | 0                                 | 0                 | 0                 |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                                         | <b>34.563.029</b>                | <b>14.171.316</b>                 | <b>2.804.113</b>  | <b>3.911.985</b>  |
| Diğer Alacaklar                                                | 25.291.571                       | 6.277.551                         | 606.662           | 1.698.082         |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar                   | 25.291.571                       | 6.277.551                         | 606.662           | 1.698.082         |
| Finansal Yatırımlar                                            | 476.030                          | 476.030                           | 476.030           | 108.313           |
| Maddi Duran Varlıklar                                          | 5.256.732                        | 4.357.530                         | 1.055.625         | 1.442.524         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                  | 794.416                          | 731.414                           | 664.883           | 579.534           |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                      | 2.193.990                        | 2.284.995                         | 0                 | 0                 |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                         | 55.268                           | 43.796                            | 913               | 83.532            |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                       | 495.022                          | 0                                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                        | <b>533.615.767</b>               | <b>255.727.493</b>                | <b>53.595.386</b> | <b>57.375.320</b> |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                               | <b>482.363.087</b>               | <b>217.617.276</b>                | <b>21.586.300</b> | <b>28.016.949</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                       | 118.200.384                      | 54.698.959                        | 0                 | 4.951.365         |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları               | 1.199.786                        | 849.377                           | 0                 | 0                 |
| Ticari Borçlar                                                 | 356.811.338                      | 159.593.893                       | 20.892.340        | 22.536.018        |
| İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                      | 356.297.639                      | 159.488.782                       | 20.892.340        | 22.536.018        |
| İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                              | 513.699                          | 105.111                           | 0                 | 0                 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar               | 2.548.299                        | 1.650.794                         | 332.114           | 252.889           |
| Diğer Borçlar                                                  | 104.523                          | 145.320                           | 221.254           | 51.008            |
| İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                       | 104.523                          | 66.749                            | 221.254           | 51.008            |
| İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                               | 0                                | 78.571                            | 0                 | 0                 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                   | 2.024.060                        | 538.457                           | 968               | 76.301            |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                        | 1.474.697                        | 140.476                           | 139.624           | 136.088           |
| Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar                                  | 1.263.943                        | 50.208                            | 0                 | 39.167            |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar | 210.754                          | 90.268                            | 139.624           | 96.921            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                | 0                                | 0                                 | 0                 | 13.280            |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                               | <b>1.663.867</b>                 | <b>1.941.530</b>                  | <b>643.492</b>    | <b>359.741</b>    |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                       | 1.366.619                        | 1.647.769                         | 0                 | 0                 |
| Diğer Borçlar                                                  | 0                                | 0                                 | 182.015           | 167.032           |
| İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                       | 0                                | 0                                 | 182.015           | 167.032           |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                        | 297.248                          | 164.561                           | 303.840           | 191.033           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar | 297.248                          | 164.561                           | 303.840           | 191.033           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                   | 0                                | 129.200                           | 157.637           | 1.676             |

|                                                                                              |                    |                    |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                           | <b>49.588.813</b>  | <b>36.168.687</b>  | <b>31.365.594</b> | <b>28.998.630</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                         | <b>49.588.813</b>  | <b>36.168.687</b>  | <b>31.365.594</b> | <b>28.998.630</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                                              | 33.800.000         | 18.467.325         | 18.467.325        | 18.467.325        |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | -40.696            | -60.983            | -113.936          | -90.409           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler    | 425.000            | 928.858            | 850.775           | 65.655            |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                          | 1.461.021          | 1.840.670          | 1.334.933         | 1.685.280         |
| Geçmiş Yıllar Kar / Zararları                                                                | 952.411            | 10.320.760         | 9.220.906         | 7.564.798         |
| Net Dönem Karı / Zararı                                                                      | 12.991.077         | 4.672.057          | 1.605.591         | 1.305.981         |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                      | <b>533.615.767</b> | <b>255.727.493</b> | <b>53.595.386</b> | <b>57.375.320</b> |

İhraççının ağırlıklı olarak likit varlıklardan oluşan aktif büyüklüğü 2017 yılındaki 57,4 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre nakit ve nakit benzerlerindeki artışa karşılık finansal yatırımlar, ticari ve diğer alacaklardaki azalışa bağlı olarak %6,6 düşüşle 53,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise 2018 yılı sonuna göre nakit ve nakit benzerleri ve ticari alacaklar ile uzun vadeli diğer alacaklar ve maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak %377,1 artışla 255,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktif büyüklüğü 30.06.2020 döneminde ise 2019 yılı sonuna göre %108,7 artışla 533,6 milyon TL'ye yükselirken, söz konusu artış ihraççının artan faaliyetlerine bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, uzun vadeli diğer alacaklar ile maddi duran varlıklardaki artış kaynaklıdır.

İhraççının dönen varlıkları 2017 yılındaki 53,5 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %5,0 azalışla 50,8 milyon TL'ye gerilemesine karşılık, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %375,6 artışla 241,6 milyon TL'ye, 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre %106,3 artışla 498,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artış ve azalışlar temel olarak nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari ve diğer alacaklardaki artış ve azalışlara bağlı olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibarıyla İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %93,4'ünü oluşturmaktadır.

İhraççının konsolidasyona tabi tutulan Bulgaristan'daki bağlı ortaklığı Vaha Trade'teki hisselerinin satışına karar verilmesi ve satış sürecinin devam etmesi sebebiyle 30.06.2020 finansal tabloları itibarıyla konsolidasyondan çıkarılmış olup, satış amacıyla elde tutulan varlıklar hesabı altında değerlendirilme raporunda tespit edilen değer üzerinden 708.908 TL olarak takip edilmeye başlanmıştır. Söz konusu bağlı ortaklıktaki paylar 736.478 TL satış tutarı üzerinden 27.07.2020 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi çerçevesinde satışına karar verilmiş ve satış işlemi 12.08.2020 tarihinde tamamlanmıştır.

İhraççının duran varlıkları 2017 yılındaki 3,9 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre diğer alacaklardaki ve maddi duran varlıklardaki azalışa bağlı olarak %28,3 azalışla 2,8 milyon TL'ye gerilemesine karşılık, 2019 yılında 2018 yılına göre özellikle maddi duran varlıklardaki, diğer alacaklardaki ve kullanım hakkı varlıklarındaki artışa bağlı olarak %405,4 artışla 14,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre %143,9 artışla 34,6 milyon TL'ye yükselirken, söz konusu artışa diğer alacaklar ile birlikte maddi duran

varlıklardaki artış etkili olmuştur. 30.06.2020 döneminde İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %6,5'ini oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 28,0 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre finansal borçların kapatılması ve ticari borçlardaki kısmi azalışa bağlı olarak %23,0 düşüşle 21,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise 2018 yılına göre finansal ve ticari borçlardaki artışa bağlı olarak %908,1 artışla 217,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre ihraç edilen finansman bonoları ve finansal borçlardaki artış ile müşteri pozisyonları kaynaklı ticari borçlardaki artışa bağlı olarak %121,7 artışla 483,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 döneminde %90,4 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 0,4 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre kıdem tazminatındaki artışa bağlı olarak %78,9 artışla 0,64 milyon TL'ye, 2019 yılında da uzun vadeli kira sözleşmesine bağlı uzun vadeli borçlanmalardaki artışa bağlı olarak 2018 yılı sonuna göre %201,7 artışla 1,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2020 döneminde ise 2019 yılı sonuna göre kiralama yükümlülüklerindeki azalışa bağlı olarak %14,3 azalışla 1,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibarıyla %0,3 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının 2017 yılında 29,0 milyon TL olan özkaynakları karlılık artışına bağlı olarak 2018 yılında %8,2 artışla 31,4 milyon TL'ye, 2019 yılında %15,3 artışla 36,2 milyon TL'ye, 30.06.2020 döneminde de 2019 yılı sonuna göre %37,1 artışla 49,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2020 dönemi itibarıyla %9,3 olarak gerçekleşmiştir.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

| KAR veya ZARAR KISMI (TL)                                      | Sınırlı Denetimden Geçmiş |                  | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Dönem                                                          | 30.06.2020                | 30.06.2019       | 31.12.2019                 | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
| Hasılat                                                        | 58.349.944                | 25.786.042       | 88.236.558                 | 30.852.148        | 4.105.132.834     |
| Satışların Maliyeti                                            | -10.495.615               | -16.798.215      | -50.732.089                | -15.305.393       | -4.091.685.178    |
| <b>Brüt Kar (Zarar)</b>                                        | <b>47.854.329</b>         | <b>8.987.827</b> | <b>37.504.469</b>          | <b>15.546.755</b> | <b>13.447.656</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri                          | -6.797.026                | -1.385.974       | -4.557.176                 | -2.449.627        | -1.501.460        |
| Genel Yönetim Giderleri                                        | -21.338.313               | -8.601.716       | -24.899.435                | -13.295.988       | -11.517.095       |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri                              | 0                         | 0                | 0                          | 0                 | 0                 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                             | 4.325.955                 | 4.898.649        | 9.013.825                  | 16.450.557        | 6.530.381         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                             | -3.863.162                | -4.495.046       | -9.016.499                 | -14.465.811       | -6.032.046        |
| <b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>                             | <b>20.181.783</b>         | <b>-596.260</b>  | <b>8.045.184</b>           | <b>1.785.886</b>  | <b>927.436</b>    |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                              | 20.718                    | 227.472          | 228.683                    | 486.914           | 387.959           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                              | -532.029                  | 0                | 0                          | 0                 | -73.310           |
| <b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b> | <b>19.670.472</b>         | <b>-368.788</b>  | <b>8.273.867</b>           | <b>2.272.800</b>  | <b>1.242.085</b>  |
| Finansman Gelirleri                                            | 3.291.091                 | 993.144          | 1.952.463                  | 2.092.689         | 1.211.636         |
| Finansman Giderleri                                            | -6.246.019                | -734.162         | -3.969.764                 | -1.831.191        | -777.883          |



|                                                          |                   |                 |                   |                  |                  |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b> | <b>16.715.544</b> | <b>-109.806</b> | <b>6.256.566</b>  | <b>2.534.298</b> | <b>1.675.838</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>     | <b>-3.724.467</b> | <b>-133.603</b> | <b>-1.584.509</b> | <b>-928.707</b>  | <b>-369.857</b>  |
| Dönem Vergi Gelir / (Gideri)                             | -3.945.649        | -382.174        | -1.627.882        | -766.110         | -353.594         |
| Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)                        | 221.182           | 248.571         | 43.373            | -162.597         | -16.263          |
| <b>Dönem Karı (Zararı)</b>                               | <b>12.991.077</b> | <b>-243.409</b> | <b>4.672.057</b>  | <b>1.605.591</b> | <b>1.305.981</b> |
| <b>Ana Ortaklık Payları</b>                              | <b>12.991.077</b> | <b>-243.409</b> | <b>4.672.057</b>  | <b>1.605.591</b> | <b>1.305.981</b> |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                       | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Pay Başına Kazanç (Zarar)</b>                         | <b>0,3844</b>     | <b>-0,0132</b>  | <b>0,2530</b>     | <b>0,0869</b>    | <b>0,0707</b>    |

İhraççının hasılatı temel olarak portföye gerçekleştirilen pay alım işlemlerinden, pay alım / satım aracılık komisyonlarından, KAS işlemleri aracılık komisyonundan, VİOP alım / satım aracılık komisyonlarından, KAS işlem gelirlerinden, müşterilerden alınan faiz gelirlerinden ve VİOP değer artış/azalışlarından gerçekleşmiştir.

İhraççının hasılatı 2017 yılındaki 4,1 milyar TL'den 2018 yılında portföye gerçekleştirilen işlem hacimlerindeki %99,6'lık azalışa bağlı olarak 2017 yılına göre %99,2 azalışla 30,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise portföye gerçekleştirilen işlem hacmi, pay alım satımına aracılık, VİOP aracılık ve KAS işlem gelirlerindeki artışa bağlı olarak ihraççının hasılatı 2018 yılına göre %186,0 artışla 88,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre aracılık komisyonlarındaki artışa bağlı olarak %126,3 artışla 58,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

İhraççının portföye gerçekleştirilen işlemler hariç hasılatı net olarak 2017 yılındaki 13,6 milyon TL'den 2018 yılında %14,0 artışla 15,2 milyon TL'ye, 2019 yılında da yapılan yatırımlar ve işlem aktivitelerindeki artışa bağlı olarak 2018 yılına göre %150,1 artışla 38,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre %451,1 artışla 47,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

İhraççının satışlarının maliyeti 2017 yılındaki 4,1 milyar TL'den 2018 yılında portföy işlemlerindeki azalışa bağlı olarak maliyetinin de azalması ile birlikte %99,6 düşüşle 15,3 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında ise 2018 yılına göre %231,5 artışla 50,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre portföye gerçekleştirilen işlemlerdeki azalış doğrultusunda %37,5 azalışla 10,5 milyon TL'ye gerilemiştir.

| <b>Satışların Maliyeti (TL)</b> | <b>30.06.2020</b>  | <b>30.06.2019</b>  | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b>    |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Pay Senetleri                   | -10.495.615        | -16.798.215        | 50.732.089        | 15.305.393        | 4.091.685.178        |
| <b>Satışların Maliyeti</b>      | <b>-10.495.615</b> | <b>-16.798.215</b> | <b>50.732.089</b> | <b>15.305.393</b> | <b>4.091.685.178</b> |

Bu doğrultuda ihraççının brüt karı 2017 yılındaki 13,4 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %15,6 artışla 15,5 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %141,2 artışla 37,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre %460,1 artışla 47,9 milyon TL'ye yükselmiştir.





| <b>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| VİOP Borsa Payı                                   | 5.031.486         | 396.811           | 2.458.522         | 378.711           | 174.316           |
| WAN Data Giderleri                                | 0                 | 7.652             | 20.215            | 18.365            | 18.417            |
| Satışlara İlişkin Ödenen Komisyonlar              | 269.533           | 262.811           | 483.934           | 367.200           | 0                 |
| KAP Hizmet Bedeli                                 | 3.781             | 2.589             | 5.067             | 4.794             | 1.920             |
| BİAŞ Hisse Borsa Payı                             | 43.312            | 553.119           | 667.643           | 1.452.555         | 1.007.423         |
| Ödünç Pay Piyasası Komisyonları                   | 20.449            | 1.717             | 14.068            | 2.760             | 69.174            |
| Takas ve Saklama Giderleri                        | 490.161           | 55.897            | 239.044           | 107.448           | 143.719           |
| Borsa İlave Terminal Giderleri                    | 870.794           | 99.457            | 592.489           | 95.296            | 73.676            |
| Tahvil ve Bono Piyasası Borsa Payı                | 66.485            | 1.845             | 4.435             | 4.049             | 3.488             |
| Diğer                                             | 1.025             | 4.076             | 71.759            | 18.449            | 9.327             |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>6.797.026</b>  | <b>1.385.974</b>  | <b>4.557.176</b>  | <b>2.449.627</b>  | <b>1.501.460</b>  |

İhraççının esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerinde temel etkenin kur farkı gelir ve giderleri olduğu görülmektedir.

İhraççının esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2017 yılındaki 6,5 milyon TL'den 2018 yılında %151,9 artışla 16,5 milyon TL'ye yükselirken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %45,2 azalışla 9,0 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılının aynı dönemine göre %11,7 azalışla 4,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Kur farkı gelirleri söz konusu gelirlerin ortalama %94'ünü teşkil etmiştir.

| <b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)</b>         | <b>30.06.2020</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Komisyon Geliri                                        | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 295.742           |
| Konusu Kalmayan Karşılıklar (Şüpheli Alacak Karşılığı) | 0                 | 9.000             | 210.008           | 6.896             | 0                 |
| Konusu Kalmayan Karşılıklar (Dava Karşılığı)           | 0                 | 0                 | 49.356            | 39.167            | 0                 |
| Konusu Kalmayan Karşılıklar (Kıdem Karşılığı)          | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 42.079            |
| Önceki Dönem Reeskont İptali                           | 0                 | 2.294             | 2.294             | 0                 | 0                 |
| Temettü Geliri                                         | 28.511            | 24.199            | 25.370            | 47.255            | 0                 |
| Kur Farkı Gelirleri (Ticari Alacak Borç)               | 4.056.320         | 4.659.955         | 8.224.115         | 16.062.490        | 6.114.083         |
| Sigorta Tazminat Gelirleri                             | 21.317            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Diğer Gelirler ve Karlar                               | 219.807           | 203.201           | 502.682           | 294.749           | 78.477            |
| <b>Toplam</b>                                          | <b>4.325.955</b>  | <b>4.898.649</b>  | <b>9.013.825</b>  | <b>16.450.557</b> | <b>6.530.381</b>  |

İhraççının esas faaliyetlerden diğer giderleri 2017 yılındaki 6,0 milyon TL'den 2018 yılında %139,8 artışla 14,5 milyon TL'ye yükselirken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %37,7 azalışla 9,0 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılının aynı dönemine göre %14,1 azalışla 3,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Kur farkı giderleri söz konusu giderlerin ortalama %83'ünü teşkil etmiştir.

| <b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri (654 Hesap)  | 130.169           | 26.383            | 33.313            | 193.720           | 721               |
| Cari Dönem Reeskont Gideri                     | 0                 | 0                 | 0                 | 2.294             | 0                 |
| İzin Karşılığı                                 | 120.486           | 33.760            | 0                 | 42.703            | 28.084            |
| Kur Farkı Giderleri                            | 2.818.771         | 3.896.231         | 7.170.215         | 13.416.037        | 5.389.316         |
| Diğer Giderler                                 | 793.736           | 538.672           | 1.812.971         | 811.057           | 613.925           |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>3.863.162</b>  | <b>4.495.046</b>  | <b>9.016.499</b>  | <b>14.465.811</b> | <b>6.032.046</b>  |

Bu doğrultuda ihraççının 2017 yılında 0,9 milyon TL olan esas faaliyet karı 2018 yılında %92,6 artışla 1,8 milyon TL'ye, 2019 yılında da 2018 yılına göre %350,5 artışla 8,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılının ilk yarısında esas faaliyetlerden 0,6 milyon TL zarar olmasına karşılık, 2020 yılının ilk yarısında ise esas faaliyetten 20,2 milyon TL kar edilmiştir.

İhraççının 2017 yılındaki 0,42 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirleri Borsa İstanbul paylarındaki satıştan kaynaklanırken, 2018 yılındaki 0,5 milyon TL'lik gelir ise Borsa İstanbul A.Ş.'deki paylarının rayiç değerinden takip edilmesinden kaynaklanmıştır. 2019 yılındaki 0,2 milyon TL'lik ve 2020 yılının ilk yarısındaki 0,02 milyon TL'lik gelir ise maddi duran varlık satış karı nedeniyle oluşmuştur.

| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL) | 30.06.2020    | 30.06.2019     | 31.12.2019     | 31.12.2018     | 31.12.2017     |
|----------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| İştirak Satış Kazancı                  | 0             | 0              | 0              | 486.914        | 387.959        |
| Maddi Duran Varlık Satış Karı          | 20.718        | 227.472        | 228.683        | 0              | 0              |
| <b>Toplam</b>                          | <b>20.718</b> | <b>227.472</b> | <b>228.683</b> | <b>486.914</b> | <b>387.959</b> |

İhraççının 30.06.2020 döneminde Vaha Trade EOOD'nin satış sürecinde olması nedeniyle 0,5 milyon TL satış amaçlı duran varlık değer düşüklüğü zararı oluşmuştur.

| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(TL)            | 30.06.2020     | 30.06.2019 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017    |
|--------------------------------------------------|----------------|------------|------------|------------|---------------|
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satış Zararı | 0              | 0          | 0          | 0          | 73.310        |
| Satış amaçlı duran varlık değer düşüklüğü zararı | 532.029        | 0          | 0          | 0          | 0             |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>532.029</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>73.310</b> |

İhraççının 2017 yılında 0,4 milyon TL ve 2018 yılında 0,3 milyon TL net finansman geliri olmasına karşılık, 2019 yılında ise kredili müşterilerin fonlanmasında kullanılan finansal borçlardaki artışa bağlı artan finansman giderleri sebebiyle 2,0 milyon TL net finansman gideri yazılmıştır. 2020 yılının ilk yarısında da kullanılan kredilerdeki artışa bağlı olarak 3,0 milyon TL net finansman giderine katlanılmıştır.

| Finansman Gelirleri (TL)                       | 30.06.2020       | 30.06.2019     | 31.12.2019       | 31.12.2018       | 31.12.2017       |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Vadeli Mevduat Faiz Gelirleri                  | 0                | 0              | 0                | 0                | 145.531          |
| Finansman Faaliyetlerinden Kur Farkı Gelirleri | 2.483.502        | 289.504        | 880.005          | 1.635.741        | 1.066.105        |
| Finansman Faaliyetlerinden Faiz Gelirleri      | 807.589          | 703.640        | 1.072.458        | 456.948          | 0                |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>3.291.091</b> | <b>993.144</b> | <b>1.952.463</b> | <b>2.092.689</b> | <b>1.211.636</b> |

| Finansman Giderleri (TL)                       | 30.06.2020       | 30.06.2019     | 31.12.2019       | 31.12.2018       | 31.12.2017     |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| Finansman Faaliyetlerinden Faiz Giderleri      | 6.052.305        | 288.842        | 2.983.196        | 446.260          | 518.692        |
| Finansman Faaliyetlerinden Kur Farkı Giderleri | 193.714          | 433.019        | 935.518          | 1.378.793        | 257.096        |
| Diğer                                          | 0                | 12.301         | 51.050           | 6.138            | 2.095          |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>6.246.019</b> | <b>734.162</b> | <b>3.969.764</b> | <b>1.831.191</b> | <b>777.883</b> |

|                                     |                   |                |                   |                |                |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Net Finansman Gelirleri (TL)</b> | <b>-2.954.928</b> | <b>258.982</b> | <b>-2.017.301</b> | <b>261.498</b> | <b>433.753</b> |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|

Bu bilgiler ışığında İhraççının 2017 yılında 1,3 milyon TL olan net karı 2018 yılında 2017 yılına göre %22,9 artışla 1,6 milyon TL'ye, 2019 yılında da 2018 yılına göre %191,0 artışla 4,7



milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılının ilk yarısında 0,2 milyon TL net dönem zararı olmasına karşılık, 2020 yılının ilk yarısında ise net dönem karı 13,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla rasyoları aşağıda yer almaktadır.

| <b>RASYOLAR</b>                                                                                                                                 | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cari Oran<br>(Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)                                                                                      | 1,03              | 1,11              | 2,35              | 1,91              |
| Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar -<br>Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler - Diğer Dönen<br>Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 1,02              | 1,08              | 2,10              | 1,76              |
| Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                                                                 | 0,10              | 0,16              | 1,41              | 1,02              |
| Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam<br>Kaynaklar                                                                                         | 0,91              | 0,86              | 0,41              | 0,49              |
| Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)                                                                                                     | 26,20%            | 12,92%            | 5,12%             | 4,50%             |

Likidite oranları incelendiğinde; İhraççının dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran 2017 yılındaki 1,91 seviyesinden 2018 yılında 2,35'e yükselmesine karşılık, 2019 yılında 1,11'e, 30.06.2020 döneminde de 1,03 seviyesine gerilemiştir. Söz konusu düşüşte ihraççının artan aracılık işlemlerine bağlı olarak müşteri varlık ve yükümlülüklerindeki artış etkili olmuştur. Öte yandan diğer alacakların, peşin ödenmiş giderlerin, cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların ve diğer dönen varlıkların çıkarılmasıyla hesap edilen likidite oranı ise 2017 yılındaki 1,76 seviyesinden 2018 yılında 2,10 seviyesine yükselmesine karşılık, cari orana paralel olarak 2019 yılında 1,08'e, 30.06.2020 döneminde de 1,02 seviyesine gerilemiştir. Bu bilgiler ışığında İhraççının likit bilanço yapısına sahip olduğu ve yükümlülüklerine yerine getirmede bir sorunu olmadığı görülmektedir.

Diğer taraftan, 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.

İhraççının özkaynakların toplam borçlara oranı 2017 yılındaki 1,02 seviyesinden 2018 yılında 1,41 seviyesine yükselmesine karşılık, 2019 yılında 0,16'ya, 30.06.2020 döneminde de 0,10 seviyesine gerilemiştir. Söz konusu orandaki gerilemede artan aracılık işlemlerine bağlı olarak müşteriler kaynaklı borçlardaki artış etkili olmuştur. Ancak söz konusu borçların karşılığı olarak aktifte takip edilen alacaklar bulunmaktadır.

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

İnfo Yatırım, 2019 yılında hakim ortaklık yapısının değişmesini takiben hızla yeniden yapılanmaya gitmiş olup, başta teknolojik alt yapı, nitelikli insan kaynağı ve şubeleşme adımları olmak üzere adımlar atmıştır.

Bu doğrultuda İnfo Yatırım, tamamı pay devir sürecini takiben olmak üzere 15 irtibat bürosu açarak mevcut durum itibarıyla genel müdürlük dahil 16 noktada hizmet vermeye başlamıştır.





|                                                     |             |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar                   | 0           |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri                      | 54.240.846  |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım | 0           |
| H. Bonolar                                          | 63.959.538  |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)             | 118.200.384 |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)       | 110.154.234 |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri                      | 0           |
| L. Tahviller                                        | 0           |
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler                       | 0           |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)           | 0           |
| O. Net Finansal Borçluluk (J+N)                     | 110.154.234 |

30.06.2020 finansal tablo döneminden sonra net finansal borçlulukta önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla ise dönen varlıkları toplamı 498.343.830 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 482.363.087 TL olup, net işletme sermayesi 15.980.743 TL'dir. (31.12.2019: 23.938.901 TL, 31.12.2018: 29.204.973 TL, 31.12.2017: 25.446.386 TL)

| Finansal Kalemler (TL)    | 30.06.2020  | 31.12.2019  | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Dönen Varlıklar           | 498.343.830 | 241.556.177 | 50.791.273 | 53.463.335 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 482.363.087 | 217.617.276 | 21.586.300 | 28.016.949 |
| Net İşletme Sermayesi     | 15.980.743  | 23.938.901  | 29.204.973 | 25.446.386 |

## 12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

İnfo Yatırım, hakim ortaklık yapısının 2019 yılında değişmesini takiben hızla yeniden yapılanmaya gitmiş olup, başta teknolojik alt yapı, nitelikli insan kaynağı ve şubeleşme adımları olmak üzere adımlar atılmıştır. İnfo Yatırım tamamı pay devir sürecini takiben olmak üzere 15 irtibat bürosu açarak genel müdürlük dahil 16 noktada hizmet vermeye başlamış olup, söz konusu itibat bürolarının 5 tanesi 2020 yılında açılmıştır.

COVID-19 Pandemisinin ekonomik faaliyetlerdeki olumsuz etkisine karşılık, sermaye piyasalarında işlem hacimlerinin arttığı ve bunun da aracı kurumların komisyon gelirlerine olumlu yansıdığı görülmüştür. Bununla birlikte uzun yıllar sonra yeni yatırımcı sayılarında da artış yaşanmış ve hesap açılışlarında artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda şirketin işlem yapan yatırımcı sayısında da artış görülmüştür.

Bununla birlikte 2020 yılı itibarıyla başta halka arz olmak üzere ihraççının kurumsal finansman faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerde artış yaşanmıştır.

Bununla birlikte ihraççının mevcut durum itibarıyla net döviz fazlası olması sebebiyle kurlardaki değişime bağlı olarak kur farkı gelirlerinde de artış yaşanabilmektedir.

2019 yılından itibaren döviz kurlarının seyri aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, 2020 yılının ilk yarısında döviz sepetinde TL'ye karşı ortalama %15,6 artış yaşanmıştır. Döviz sepetindeki artış 13.08.2020 tarihi itibarıyla ise %26,8'e yükselmiştir.

| Döviz Kurları | 12.08.2020 | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|---------------|------------|------------|------------|
| Euro/TL       | 8,6564     | 7,7082     | 6,6506     |
| USD/TL        | 7,3147     | 6,8422     | 5,9402     |

İhraççının net döviz pozisyonu ise aşağıda yer almaktadır.

| Yabancı Para Pozisyonu | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|------------------------|------------|------------|
| Döviz Varlıkları       | 13.893.876 | 10.208.028 |
| Döviz Yükümlülükleri   | 5.951.298  | 5.969.894  |
| Net Döviz Pozisyonu    | 7.942.578  | 4.238.134  |

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

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

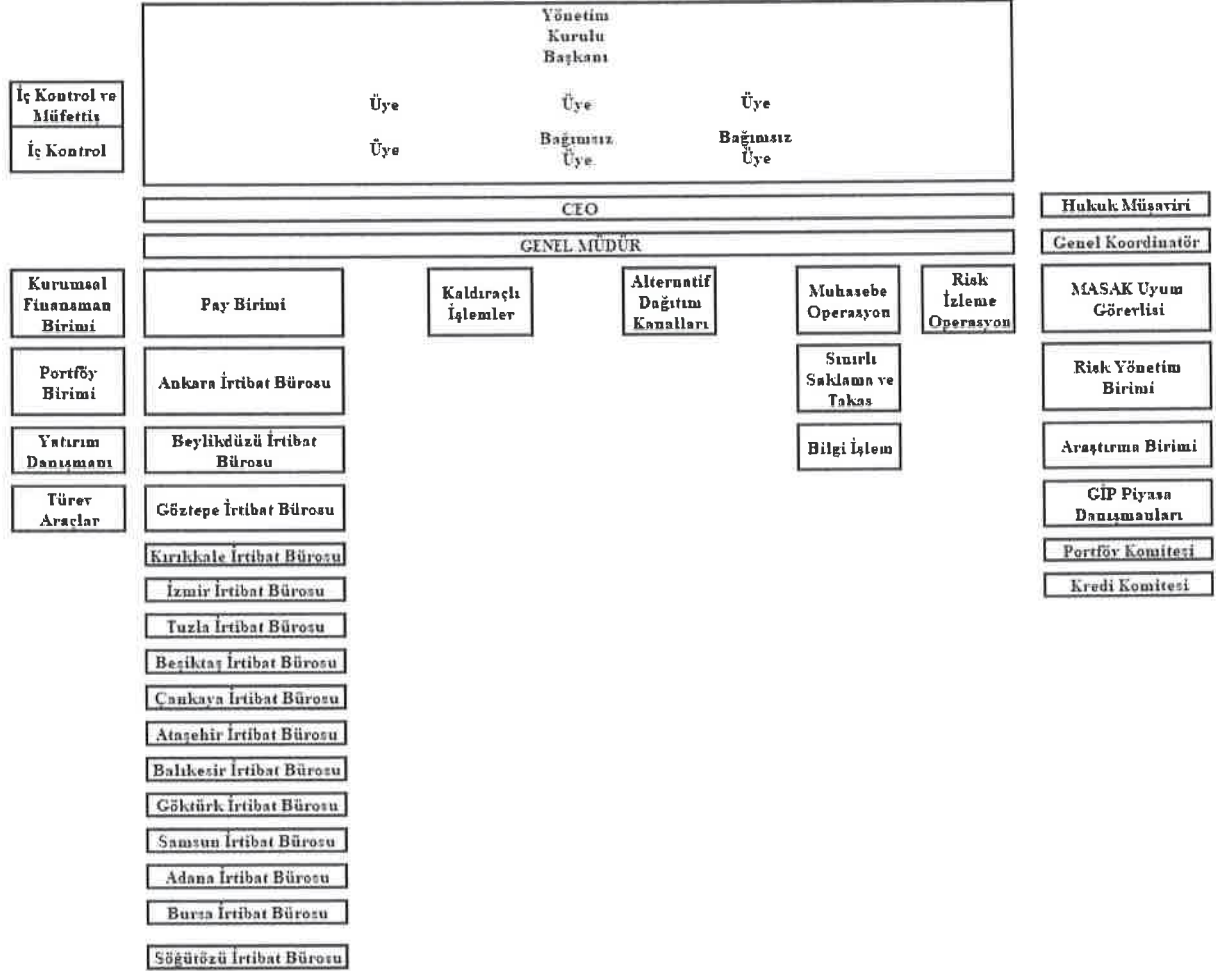
#### 13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

## 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI



### 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)         | (%)  |
| Namık Kemal Gökarp | Yönetim Kurulu Başkanı           | -                                         | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 0,00         | 0,00 |
| Mehmet Ziya Gökarp | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Yönetim Kurulu Üyesi                      | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 0,00         | 0,00 |
| Mehmet Ali Gökarp  | Yönetim Kurulu Üyesi             | -                                         | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 0,00         | 0,00 |
| Bülent Kırımlı     | Yönetim Kurulu Üyesi             | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı          | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 754.442,00   | 2,23 |
| Ayça Gökarp        | Yönetim Kurulu Üyesi             | -                                         | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 0,00         | 0,00 |
| İlyas Avcı         | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | -                                         | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 0,00         | 0,00 |
| Elvan Soydaş       | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi    | -                                         | 3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay                | 0,00         | 0,00 |

Yönetim kurulu üyeleri İhraççının 23.03.2020 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.