

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 01.06/2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 135.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların 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.

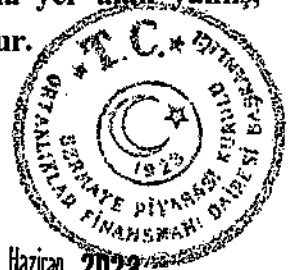
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname aynı zamanda halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın www.a1capital.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Esenentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Esenentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



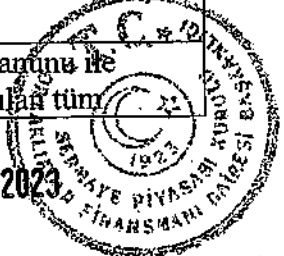
02 Haziran 2023

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	7
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	30
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	31
5. RİSK FAKTÖRLERİ	33
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	46
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	54
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	74
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	77
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	80
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	98
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	102
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	102
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	104
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	104
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	112
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	112
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	114
19. ANA PAY SAHİPLERİ	115
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	119
21. DİĞER BİLGİLER	121
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	131
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	134
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	138
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	149
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	190
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	191
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	193
29. SULANMA ETKİSİ	194
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	195
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	197
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	197
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	208
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	209
35. EKLER	209

KISALTMA VE TANIMLAR

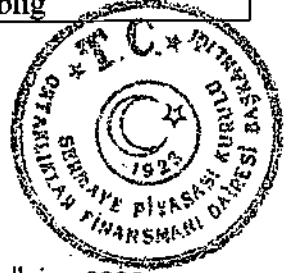
Kisaltmalar	Tanımlar
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Avro, Euro	Avrupa Birliği para birimi
Av.	Avukat
A.Ş.	Anonim Şirket
A1 Portföy	A1 Portföy Yönetimi A.Ş.
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
GSYH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Güler Holding	Güler Yatırım Holding A.Ş.
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İCG Finansal	İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.
İhraççı, A1 Capital, Şirket, Ortaklık, Aracı Kurum, Yetkili Kuruluş	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KHK	Kanun Hükmünde Kararname
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
ÖSBA	Özel Sektör Borçlanma Aracı
Pardus GSYO	Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PÖİP	Piyasa Öncesi İşlem Platformu
RTA Laboratuvarları	RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş.
Sermaye Piyasası Mevzuatı	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİAŞ tarafından çıkarılan tüm



	tebliğler, yönetmelikler, ilke kararları ve sair ikincil mevzuat
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymetler
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
vb.	ve benzeri
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
TÜYİD	Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
YMM	Yeminli Mali Müşavirlik
Yatırım Kuruluşları Tebliği	III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Tebliğ

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 31.03.2023 tarih ve 16416 sayılı yazısında, diğer hususların yanı sıra;

"1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,

3) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

ifadesinin yer alması hususlarının Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



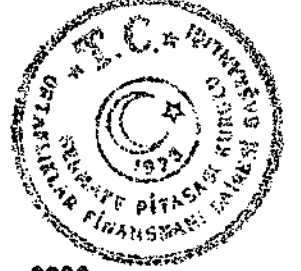
02 Haziran 2023

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

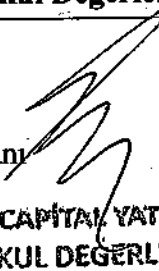
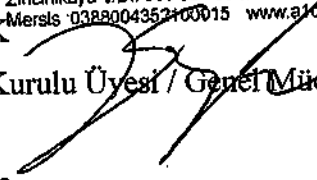
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

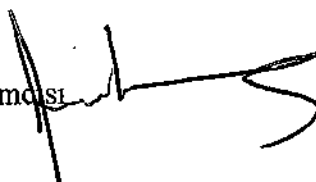
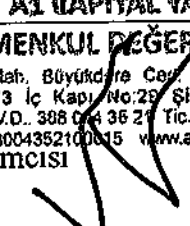


02 Haziran 2023

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 A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Ayşe	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	TERZİ	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	18/04/2023	
Adı:	Mehmet Senkarı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	ESENPAK	
Görevi:	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	
İmza:		
Tarih:	18/04/2023	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Ahmet Hulusi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KONUK	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/04/2023	
Adı:	Mehmet Murat	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	DÖNMEZ	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/04/2023	

02 Haziran 2023



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.

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
Abdulkadir SAYICI PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. Sorumlu Denetçi	2021 ve 2022 Yılları Finansal Tablolarına İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
Halil İbrahim YÜRÜDÜ ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Sorumlu Denetçi	2020 Yılı Finansal Tablolarına İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
Balıoğlu Hukuk Bürosu Av. Dilek BALIOĞLU	Bağımsız Hukukçu Raporu

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul
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	Esas sözleşmesinin 3'üncü maddesi uyarınca A1 Capital'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır. A1 Capital, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir. A1 Capital, SPK'dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden; - İşlem Aracılığı Faaliyeti - Portföy Aracılığı Faaliyeti - Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti - Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti - Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti - Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. A1 Capital tarafından sunulan hizmetler aşağıda özetlenmektedir: Aracılık Hizmetleri A1 Capital'in aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satım aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, varant-sertifika alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım-satım işlemleri, BIST Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası işlemleri, tezgah üstü türev işlemleri ve yatırım fonları işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakta olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 50.659 yatırımcıya hizmet verilmiştir.



		Araştırma Hizmetleri Şirket, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, teknik bülten, şirket haberleri, haftalık teknik analiz ve öneriler, strateji ve beklentiler, makro raporlar, sektör raporları ve şirket raporlarını kapsamaktadır. Kurumsal Finansman Hizmetleri A1 Capital, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. A1 Capital halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman projeleri kapsamında ilk halka arzlara aracılık faaliyetlerine ilişkin olarak, A1 Capital 2021 yılında toplam halka arz büyüklüğü 460.446.011 TL olan 4 adet ve 2022 yılında halka arz büyüklüğü 493.140.000 TL olan 3 adet olmak üzere toplam halka arz büyüklüğü 953.586.011 TL olan 7 adet halka arz aracılık gerçekleştirmiştir. Şirket söz konusu yıllarda sermaye artırımlarına aracılık ve pay alım teklifleri işlemleri gibi diğer kurumsal finansman faaliyetlerinden gelir elde etmiştir.
B.4a	İhraççının ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	A1 Capital, SPK'dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden; İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti ve Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. A1 Capital'in aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satım aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, BİST Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası işlemleri, tezgah üstü türev işlemleri ve yatırım fonları işlemlerinden oluşmaktadır. A1 Capital, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ise ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Finansal Piyasa Özet Verileri çerçevesinde yurtiçi yerleşiklerin 31 Aralık 2022 itibarıyla yurtiçi yerleşiklerin finansal varlıklarının toplamı 14.427.685 milyon TL'ye ulaşmış olup, bu varlıkların 1.835.562 milyon TL tutarındaki kısmı pay senetlerinden oluşmaktadır. 2022 yıl sonu itibarıyla yurtiçi yerleşiklerin sahip olduğu pay senetlerinin toplam finansal varlıkları içindeki payı %12,72 olup; yurtiçi yerleşiklerin sahip olduğu pay senetlerinin toplam finansal varlıkları içindeki payı, 2021 yılı sonu itibarıyla %6,76 olarak, 2020 yılı sonu itibarıyla ise %7,21 oranında gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, 2022 yılında yurtiçi yerleşiklerin finansal varlıklarında pay senetlerinin ağırlığının önemli derecede arttığı görülmektedir. İşlem hacimleri açısından bakıldığında ise 2022 yılında pay piyasasında toplam 17.679 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş olup, bu tutar pay piyasasında 2021 yılında gerçekleşen 7.463 milyar TL işlem hacmine göre %136,89 oranında artışa karşılık gelmektedir. Söz konusu dönemde BİST-100 endeksindeki değişim karşılaştırıldığında ise, 31.12.2021 tarihi itibarıyla BİST-100 endeksinin kapanış değeri 1.857,65 olarak gerçekleşirken, 2022 yılında %126,57 artışla 21.12.2022 tarihi itibarıyla 5.509,16 olarak

		gerçekleşmiştir. Vadeli işlem ve opsiyon piyasasına bakıldığında ise, 2021 yılında 4.480 milyar TL olarak gerçekleşen toplam işlem hacmi, 2022 yılında %76,05 oranında artarak 7.887 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Sermaye piyasalarında işlem hacimlerinin arttığı ve bunun da aracı kurumların komisyon gelirlerine olumlu yansıdığı bu dönemde Şirket'in komisyon gelirleri de artan işlem hacimlerinden olumlu etkilenmiştir. 2022 yılı pay senedi yatırımcı sayısında önemli miktarda artışın meydana geldiği yıllardan biri olmuştur. 2021 yılı sonu itibarıyla 2.355.070 kişi olan pay senedi yatırımcısı sayısı, 2022 yılında %60,65 oranında artarak 2022 yılı sonu itibarıyla 3.783.487 kişiye ulaşmıştır. Pay senedi yatırımcı sayısındaki artış özellikle 2022 yılının son çeyreğinde belirginleşmiş olup, 2022 Eylül ayı sonunda 2.668.093 kişi olan pay senedi yatırımcı sayısında yılın son üç ayında 1,1 milyon kişi artış meydana gelmiştir. Bu durum Şirket'in aktif müşteri sayısına da yansımış ve müşteri sayılarında ciddi bir artış gözlenmiştir. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakta olup, 31.12.2020 tarihi itibarıyla 26.740 yatırımcıya, 31.12.2021 tarihi itibarıyla 37.791 yatırımcıya hizmet verilirken, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 50.659 yatırımcıya hizmet verilmektedir. Kurumsal finansman faaliyetleri açısından bakıldığında ise, 2022 yılında halka arz edilen ortaklık sayısında ve ilk halka arz ile toplanan fonların büyüklüğünde 2021 yılına kıyasla sınırlı bir azalma görülmektedir. 2021 yılında 52 ortaklığın paylarının ilk halka arzında toplam 21,6 milyar TL halka arz büyüklüğüne ulaşılmışken, 2022 yılında 40 adet ortaklığın paylarının ilk halka arzı gerçekleşmiş ve ilk halka arzların toplam büyüklüğü 2022 yılında yaklaşık 19,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. A1 Capital'in halka arza aracılık faaliyetleri kapsamında 2021 yılında 4 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	A1 Capital'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Güler Holding'e ait olup, yönetim kontrolünün kaynağı Güler Holding'in A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Güler Holding'in bağlı ortaklıkları RTA Laboratuvarları ve İCG Finansal'ın A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar sonucunda Güler Holding'in doğrudan ve dolaylı olarak A1 Capital'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olmasıdır. Güler Yatırım Holding A.Ş. payları Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık ortaklık statüsünde olup, Güler Holding'in faaliyet konusu başta sermaye piyasalarında faaliyet gösteren şirketler olmak, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, kar yaratma yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine yatırım yapmaktır. Buna uygun olarak, Güler Holding mevcut durumda A1 Capital dışında, RTA Laboratuvarları, İCG Finansal, Pardus GSYO ve A1 Portföy'ün sermayelerine doğrudan veya dolaylı olarak olarak iştirak etmiştir. RTA Laboratuvarları 13.05.1996 tarihinde kurulmuş olup, ana faaliyet konusu insan ve hayvan sağlığında kullanılan her türlü aşı, serum, antijen, mikrobiyolojik test kitleri ve genetik ürünler gibi biyolojik ürünler ile kimyasal maddelerin imalat, ihracat ve ticareti konularında faaliyet göstermektedir. İCG Finansal 12.02.2018 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. İCG Finansal'ın ana faaliyeti kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallı etmek, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.

Pardus GSYO Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08/04/2021 tarihli izni çerçevesinde 16/06/2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ticaret unvanıyla kurulmuş olup, Pardus GSYO'nun ticaret unvanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/03/2022 tarihli izni çerçevesinde Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Pardus GSYO'nun faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Pardus GSYO, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca anılan Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

A1 Portföy 25.06.2021 tarihinde İstanbul ticaret siciline tescil olunarak kurulmuş olup, faaliyet izni ve yetki belgesi verilmesi talepleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 10.02.2022 tarihinde olumlu karşılanmıştır. A1 Portföy'ün ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in halka arz öncesinde 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerinde 13.200.000 adet (A) grubu nama ve 86.800.000 adet (B) grubu nama paylara ayrılmıştır. Şirket sermayesindeki (A) ve (B) grubu payların ortaklar arasında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	İmtiyaz	Nominal Tutar (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Güler Holding	(A)	Var	6.072.000	6,07
	(B)	Yok	37.927.900	37,92
RTA Laboratuvarları	(A)	Var	5.676.000	5,68
	(B)	Yok	37.324.000	37,32
İCG Finansal	(A)	Var	1.452.000	1,45
	(B)	Yok	8.548.000	8,55
Fatma KARAGÖZLÜ	(B)	Yok	3.000.000	3,00
Murat GÜLER	(B)	Yok	100	0,0001
TOPLAM			100.000.000	100,00

* Şirket sermayesindeki payların %43,99'una sahip olan Güler Holding'in halka açıklık oranı %70,71, Şirket sermayesindeki payların %43,00'ına sahip olan RTA Laboratuvarları'nın halka açıklık oranı %77,95'tir.

Şirket esas sözleşmesinin 8'inci maddesi uyarınca, (A) grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Şirket'in 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin 12'inci maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

A1 Capital'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Güler Holding'e ait olup, yönetim kontrolünün kaynağı Güler Holding'in A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Güler Holding'in bağlı ortaklıkları RTA Laboratuvarları ve İCG Finansal'ın A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar sonucunda Güler Holding'in doğrudan

B.7

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

ve dolaylı olarak A1 Capital'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olmasıdır.

Finansal Durum Tablosu Kalemleri:

Finansal Durum Tabloları (TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	2.439.273.061	851.508.753	452.463.975
Nakit ve Nakit Benzerleri	365.280.907	138.616.535	16.639.770
Finansal Yatırımlar	434.489.875	51.078.955	6.004.075
Ticari Alacaklar	1.623.290.408	657.136.685	386.119.734
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	5.529.213	375.704
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.623.290.408	651.607.472	385.744.030
Diğer Alacaklar	15.057.664	3.489.822	25.621.371
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6.296.000	150.500	6.714.300
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.761.664	3.339.322	18.907.071
Peşin Ödenmiş Giderler	832.574	1.186.756	370.835
DURAN VARLIKLAR	64.938.995	42.045.725	15.063.837
Finansal Yatırımlar	6.085.265	6.085.216	6.085.216
Diğer Alacaklar	6.532.863	2.526.568	1.702.113
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6.532.863	2.526.568	1.702.113
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.220.000	2.205.000	2.205.000
Maddi Duran Varlıklar	34.566.404	27.244.796	2.060.079
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.711.378	143.192	562.160
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.823.085	3.840.953	2.449.269
TOPLAM VARLIKLAR	2.504.212.056	893.554.478	467.527.812
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.564.776.753	588.233.083	325.928.352
Kısa Vadeli Borçlanmalar	816.409.657	224.452.003	133.340.530
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.261.029	8.157.606	732.047
Ticari Borçlar	661.378.536	330.388.489	128.585.191
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	21.898	5.077.054	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	661.356.638	325.311.435	128.585.191
Diğer Borçlar	11.787.973	3.595.712	37.181.768
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	34.595.339
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11.787.973	3.595.712	2.586.429
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24.643.943	12.955.475	22.272.529
Kısa Vadeli Karşılıklar	42.939.247	6.670.834	2.852.756
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.982.285	805.937	440.814
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	40.956.962	5.864.897	2.411.942
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.517.128	8.695.590	2.806.817
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.865.573	6.343.936	2.092.204
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	1.193.247	678.404
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	1.193.247	678.404
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	61.769.834	1.158.407	362.009

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

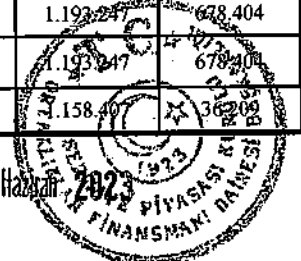
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levelt Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis:0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levelt Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis:0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02



TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.636.293.881	596.928.673	328.735.169
ÖZKAYNAKLAR	867.918.175	296.625.805	138.792.643
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	50.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.461.754	5.210.932	1.364.512
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	182.338.453	79.742.037	10.418.879
Net Dönem Karı	571.394.385	107.847.238	73.169.578
TOPLAM KAYNAKLAR	2.504.212.056	893.554.478	467.527.812

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen varlıklar toplamı 31.12.2020 tarihinde 452,5 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %88 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 851,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %186 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 2.439,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020-2022 yılları arasında Şirket'in dönen varlıklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları nakit ve nakit benzerlerinde, finansal yatırımlarda ve ticari alacaklardaki artışlar olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının %14,9'u nakit ve nakit benzerlerinden, %17,8'i finansal yatırımlardan, %66,5'i ticari alacaklardan oluşmaktadır.

31.12.2020 tarihinde 16,6 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2021 yılında %733 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 138,6 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %164 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 365,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerindeki artışın başlıca unsuru Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yıllarının tamamında pozitif olarak gerçekleşen finansman faaliyetlerinden nakit akışları olmuştur. Söz konusu dönemlerde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif olmasının temel sebebi ihraç edilen borçlanma araçlarından sağlanan nakit girişleri olmuştur. 2022 yılında ihraç edilen borçlanma araçlarından 1.237.803.855 TL tutarında nakit girişi, 762.103.000 TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşmiş olup, bu kapsamda 2022 yılında ihraç edilen borçlanma araçlarından 475.700.855 TL net nakit girişi sağlanmıştır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin %64,8'i vadeli mevduatlardan, %34,9'u ise vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları 31.12.2020 tarihinde 6,0 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %751 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 51,1 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %751 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 434,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmakta olup, Şirket'in faaliyeti gereği elde tuttuğu kısa vadeli finansal varlıkların alım-satım amaçlı finansal yatırımlar olması nedeniyle bu varlıklar gerçeğe uygun değeri ile ölçülmektedir. 2022 yılında kısa vadeli finansal yatırımlarda 383,4 milyon TL tutarında artış meydana gelmiş olup, bu artışın 338,7 milyon TL tutarındaki kısmı kısa vadeli finansal yatırımların gerçeğe uygun değer farkındaki pozitif etkiden kaynaklanmaktadır.

Ticari alacaklar 31.12.2020 tarihinde 386,1 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %70 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 657,1 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %147 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 1.622,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla ticari alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket,

hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmekte olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacaklarının %75,3'ü (1.222.212.755 TL) kredili müşterilerden alacaklardan oluşmaktadır. Kredili müşterilerden olan alacakların toplam ticari alacaklar içindeki payı 2020 yılında %64,2, 2021 yılında ise %68,8 olarak gerçekleşmiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in artan ticari faaliyetleri paralelinde müşterilerine tahsis ettiği kredi büyüklüğünün önemli derecede arttığı görülmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının bir diğer önemli unsuru VİOP takas merkezi müşteri alacakları olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla VİOP takas merkezi müşteri alacakları toplam ticari alacakların %16,6'sını oluşturmaktadır.

Şirket'in 31.12.2020 tarihinde 25,6 milyon TL tutarında olan diğer alacakları, 2021 yılında %86 oranında azalarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 3,5 milyon TL'ye gerilemiş, 2022 yılında ise %331 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 15,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla diğer alacakların %41,8'i ilişkili taraflardan olan diğer alacaklardan oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla diğer alacakların 8.761.664 TL tutarındaki kısmı işlem teminatı amacıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilen teminattan, 6.296.000 TL tutarındaki kısmı ise Şirket'in ilişkili tarafı ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'den olan ödünç para işlemleri kapsamındaki alacağından oluşmaktadır. Söz konusu alacak, ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. tarafından tarafından 2022 yılı Aralık ayında satın alınan ve bünyesinde 12 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunan Sunfarming Eurasia Asset Enerji Yatırımları ve Yönetimi A.Ş. paylarının satın alınması için verilmiş olan borçtan kaynaklanmaktadır. ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. bu borcu elektrik üretim faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ile ödemektedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır.

Duran varlıklar toplamı 31.12.2020 tarihinde 15,1 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %179 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 42,1 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %54 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 64,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020-2022 yılları arasında Şirket'in duran varlıklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklardaki artışlar olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %17,3'ü yatırım amaçlı gayrimenkullerden, %53,2'si maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları, Borsa İstanbul A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. sermayesinde sahip olduğu paylardan oluşmaktadır. A1 Capital, kayıtlı değeri 6.069.016 TL olan Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki 63.884.376 adet paya sahip olup, söz konusu payların Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki payı %0,15'tir. A1 Capital ayrıca, kayıtlı değeri 16.200 TL olan İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki 9.000 adet paya sahip olup, söz konusu payların İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki payı %0,0015'tir.

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacakları verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, verilen depozito ve teminatlar içerisinde bulunan 4.340.180 TL VİOP teminatı amacıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilmiştir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla 2,2 milyon TL tutarındayken, 2022 yılında %409 oranında artarak

31.12.2022 tarihi itibarıyla 11,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Güzeltepe Mahallesi, 15 Temmuz Şehitler Caddesi, 5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 149, 150 ve 162 adresindeki 3 adet daireden oluşmakta olup, 2022 yılında yatırım amaçlı gayrimenkullerde meydana gelen artış, söz konusu gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesi sonucunda oluşan pozitif gerçeğe uygun değer farkıdır.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2020 tarihinde 2,1 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %1223 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 27,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %27 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 34,6 milyon TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarda meydana gelen artışın başlıca unsuru Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul adresindeki 1946 ada 135 parseldeki 8.519,23 m² ofisin, 30.06.2021 tarihinde 19.500.000 TL bedel ile Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği fiziki mekan ihtiyaçlarını karşılama amacıyla satın alınması olmuştur.

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 2.711.378 TL tutarında olup, maddi olmayan duran varlıkların tamamı program ve yazılımlardan oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2020 tarihinde 325,9 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %80 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 588,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %166 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 1.564,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020-2022 yılları arasında Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsurları kısa vadeli borçlanmalar ve ticari borçlardaki artışlar olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %52,2'si kısa vadeli borçlanmalardan, %42,3'ü ticari borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2020 tarihinde 133,3 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %68 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 224,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %264 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 816,4 milyon TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarda meydana gelen artışın başlıca unsuru finansman bonusu ihraçlarından oluşan borçlar olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının %84'ünü finansman bonusu ihraçlarından borçlar oluşturmaktadır.

Şirket'in ticari borçları 31.12.2020 tarihinde 128,6 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %157 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 330,4 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %100 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 661,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in ticari borçlarının büyük bölümü VİOP takas merkezine borçlardan oluşmakta olup, VİOP takas merkezine borçların toplam ticari borçlar içindeki oranı 2020 yılında %69, 2021 yılında %90,4, 2022 yılında ise %85,0 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar 31.12.2020 tarihinde 37,2 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %90 oranında azalarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 3,6 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %228 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 8,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında diğer borçlarda meydana gelen azalmanın başlıca nedeni Şirket'in ilişkili tarafı Murat GÜLER'e olan borçlarındaki azalma olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in

11.787.973 TL olan diğer borçlarının 11.740.133 TL tutarındaki kısmı ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2020 tarihinde 2,8 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %210 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 8,7 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %722 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 71,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020-2022 yılları arasında Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %86,4'ü ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in 2021 yılında 1,2 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2022 yılında 61,8 milyon TL'ye yükselmiş olup, ertelenmiş vergi yükümlülüğünde meydana gelen bu artışın başlıca sebebi gerçeğe uygun değer farkı kar/zararda izlenen finansal varlıkların değer artışları sonucu ortaya çıkan geçici vergi farklarından kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla 138.792.643 TL olan özkaynakları, 2021 yılında %114 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 296.625.805 TL olarak, 2022 yılında ise %193 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 867.918.175 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebepleri 50.000.000 TL nakit sermaye artışı ile 2021 yılı faaliyetleri sonucunda gerçekleşen 107.847.238 TL tutarındaki net dönem karı olmuştur. 2022 yılında özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebebi ise 2022 yılı faaliyetleri sonucunda gerçekleşen 571.394.385 TL tutarındaki net dönem karı olmuştur.

Bu kapsamda, Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla 138.792.643 TL olan özkaynakları, 729.125.532 TL artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 867.918.175 TL'ye ulaşmıştır. 2020 - 2022 yılları arasında Şirket'in özkaynaklarının yıllık bileşik büyüme oranı yaklaşık %150 olarak gerçekleşmiştir.

Gelir Tablosu Kalemleri:

Gelir Tabloları (TL)	2022	2021	2020
Hasılat	15.159.066.695	6.383.982.336	3.258.373.175
Satışların Maliyeti	(14.158.730.436)	(6.112.774.232)	(3.110.426.796)
Brüt Kar	1.000.336.259	271.208.104	147.946.379
Genel Yönetim Giderleri	(88.783.948)	(48.447.935)	(35.416.787)
Pazarlama Giderleri	(99.785.243)	(50.712.593)	(30.188.215)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	126.861.602	57.187.567	34.991.047
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(67.748.918)	(27.901.735)	(11.276.521)
Esas Faaliyet Karı	870.879.752	201.333.408	106.055.903
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	881.063.273	202.110.638	106.505.199
Finansal Gelirler	6.922.275	6.928.908	3.252.775
Finansal Giderler	(159.282.434)	(59.348.374)	(14.052.233)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	728.703.114	149.691.172	95.705.741
Dönem Vergi Gideri	(96.671.798)	(40.718.217)	(22.272.525)

Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(60.636.931)	(1.125.717)	(263.634)
Net Dönem Karı	571.394.385	107.847.238	73.169.578

Şirket'in 2020 yılında 3,3 milyar TL olan hasılatı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %96 oranında artarak 6,4 milyar TL'ye ulaşırken, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %137 oranında artarak 15,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

İhraççının hasılatı temel olarak satış gelirlerinden (portföye gerçekleştirilen hisse senetleri ve finansman bonoları işlemlerinden), hizmet gelirlerinden (aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri, diğer hizmet gelirleri) ve diğer gelirlerden (faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışıları) oluşmaktadır.

Şirket'in hasılatının büyük bölümünü oluşturan satış gelirleri, Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler satımlarına ilişkin toplam hacmi vermektedir. Benzer şekilde, satışların maliyeti Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler alımlarına ilişkin toplam hacmi vermektedir.

Şirket'in 2020 yılında 147,9 milyon TL olan brüt karı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %83 oranında artarak 271,2 milyon TL'ye ulaşırken, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %269 oranında artarak 1,0 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin arasında, faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşan diğer gelirlerinin ağırlığının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senetlerinin ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2022 yılında portföye yapılan işlemlerden net satış karının brüt kar içindeki payı %6,13, net hizmet gelirlerinin brüt kar içindeki payı %17,19, diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı %76,68 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla hizmet gelirleri; aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri ve diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. A1 Capital'in net hizmet gelirlerinde en yüksek payı aracılık gelirleri oluştururken, 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında net hizmet gelirlerinin %80'i aracılık gelirlerinden, %14'ü kurumsal finansman gelirlerinden, %6'sı ise diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

Aracılık gelirleri 2020 yılında 59,5 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %48 oranında artarak 88,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %63 oranında artarak 103,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Aracılık gelirleri; hisse senedi aracılık gelirleri, türev işlemler aracılık gelirleri, SGMK aracılık gelirleri, kaldıraçlı işlemler aracılık gelirleri ve yabancı menkul kıymet aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında aracılık gelirlerinin %72,03'ü hisse senedi aracılık gelirlerinden, %18,22'si türev işlemler aracılık gelirlerinden, %9,64'ü kaldıraçlı işlemler aracılık gelirlerinden, %0,09'u yabancı menkul kıymet aracılık gelirlerinden, %0,03'ü SGMK aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında aracılık gelirlerinde meydana gelen artış büyük ölçüde A1 Capital müşterilerinin pay piyasasında artan işlem hacimleri paralelinde hisse senedi aracılık gelirlerinde meydana gelen artışın yansımalarıdır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2022



		Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, A1 Capital tarafından 2021 yılında 4 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, A1 Capital tarafından 2021 yılında 7 halka açık ortaklığın, 2022 yılında ise 2 halka açık ortaklığın sermaye artırımına aracılık işlemleri kapsamında faaliyet gösterilmiştir. 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payı önemli ölçüde artmıştır. 2020 yılında %1 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2021 yılında %17, 2022 yılında ise %14 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşmakta olup, diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları ise Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senetlerinin ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Diğer gelirler, 2020 yılında 43,4 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %267 oranında artarak 159,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %381 oranında artarak 767,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 - 2022 yılları arasında Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler içinde diğer gelirlerin payı önemli ölçüde artmış ve diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı 2020 yılında %29,34 oranında, 2021 yılında %58,81 oranında, 2022 yılında ise %76,68 oranında gerçekleşmiştir. 2020 - 2022 yılları arasında diğer gelirler içinde hisse senedi değerlendirme artışlarının payının önemli ölçüde arttığı görülmekte olup, 2022 yılında A1 Capital'in diğer gelirlerinin %57'si faiz gelirlerinden, %43'ü hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşmaktadır. Şirket'in 2020 yılında 35.416.787 TL olan genel yönetim giderleri 2021 yılında %37 oranında artarak 48.447.935 TL, 2022 yılında ise %83 oranında artarak 88.783.948 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin en önemli unsuru personel giderleri olmuştur. Bu kapsamda, personel giderlerinin genel yönetim giderleri içindeki payı 2020 yılında %38,16, 2021 yılında %49,97, 2022 yılında ise %42,22 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2020 yılında 30.188.215 TL olan pazarlama giderleri 2021 yılında %68 oranında artarak 50.712.593 TL, 2022 yılında ise %97 oranında artarak 99.785.243 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in pazarlama giderlerinin en önemli unsuru borsa payı giderleri olmuştur. Bu kapsamda, borsa payı giderlerinin pazarlama giderleri içindeki payı 2020 yılında %81,25, 2021 yılında %47,98, 2022 yılında ise %43,98 olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda detaylandırılan faaliyetler sonucunda, Şirket'in 2020 yılında 73.169.578 TL olan net dönem karı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %47 artışla 107.847.238 TL olarak, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %430 artışla 571.394.385 TL olarak gerçekleşmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolarla ilişkili	Şirket'in 2021 ve 2022 yılları finansal raporlarına ilişkin bağımsız denetim raporları "olumlu" görüş içermektedir. Şirket'in 2020 yılı finansal raporlarına ilişkin bağımsız denetim raporunda;

denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	“ ... 2- Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı Şirket 2020 faaliyet dönemi içinde ve sonrasında devam eden işlemlerinde, 1200 cari hesabını bir kısım müşterilerine hisse senedi alımları için kredili alım sözleşmesi kapsamında herhangi bir kredi açılmadan ve kredi sözleşmesi şartlarına ve limitlerine tabi olmadan süreklilik arz edecek şekilde kredili hesap gibi kullanmaktadır. Bu kapsamda yapılan işlemler ile sermayenin güçlendirilmesine ilişkin özel hükümler uyarınca bir müşteriye açılacak maksimum kredi tutarı limiti olan özsermayenin %30'u oranı aşılmaktadır. Bu işlemler neticesinde oluşan alacaklar için kredili işlemlerde tanımlanan limitlere ve teminatlandırma şartlarına uyum sağlanmadığından, söz konusu alacaklar önemli derecede kredi riski ve karşı taraf riski içermekte olup, ekli finansal tablolar üzerindeki etkisi tespit edilememiştir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu dayanağı bölümündeki hususlar hariç, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz. ... ” ifadelerine yer verilmiştir.																
B.11 İhraçının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraçının işletme sermayesi izahname tarihine müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TL)</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>2.439.273.061</td> <td>851.508.753</td> <td>452.463.975</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>1.564.776.753</td> <td>588.233.083</td> <td>325.928.352</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>874.496.308</td> <td>263.275.670</td> <td>126.535.623</td> </tr> </tbody> </table>	(TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	Dönen Varlıklar	2.439.273.061	851.508.753	452.463.975	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.564.776.753	588.233.083	325.928.352	Net İşletme Sermayesi	874.496.308	263.275.670	126.535.623
(TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020														
Dönen Varlıklar	2.439.273.061	851.508.753	452.463.975														
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.564.776.753	588.233.083	325.928.352														
Net İşletme Sermayesi	874.496.308	263.275.670	126.535.623														
C—SERMAYE PİYASASI ARACI																	
C.1 İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir olup, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.																
C.2 Sermaye piyasası aracının ihraç	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.																



	edileceği para birimi	
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 13.200.000 adet (A) grubu nama ve 86.800.000 adet (B) grubu nama olmak üzere toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: -Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II-19.1, TTK md.507) -Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) -Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) -Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) -Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) -Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemdeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) -Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) -Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) -Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437) -İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2) -Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559) -Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz edilecek payların BİST Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 24/01/2023 tarihinde BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.

C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, esas sözleşmenin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17'nci maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Ayrıca, Şirket'in 20.01.2023 tarihli genel kurul toplantısında onaylanan kar dağıtım politikası uyarınca, Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde yıl sonlarında hesaplanan dağıtılabilir net dönem karından, ekonomik koşullar, yatırım planları ve nakit pozisyonu gibi hususlar dikkate alınarak nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kar payı dağıtmayı benimsemektedir. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen detayları da içeren Yönetim Kurulumuzun kar dağıtım teklifleri, yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu, Şirket internet sitesi ve faaliyet raporları aracılığıyla kamuya duyurulur. Şirket'in esas faaliyet konusu olan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetler ve Şirket tarafından elde edilecek diğer gelir sonrasında hesaplanacak net dağıtılabilir kar, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeler ile esas sözleşmede öngörülen hususlar çerçevesinde dağıtımına konu edilebilir. Kar dağıtımının belirlenmesinde, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.
-----	--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: Kredilendirme Riski: Şirket, yetersiz istihbarat, finansal tahlil ya da fizibilite veya piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar veya öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir. Sermaye Yeterliliği Riski: Şirket tarafından sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir. Teminat Riski: Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda ortaya çıkabilir. İzleme Riski: Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılanması söz konusu olabilir. Yoğunlaşma Riski: Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonunun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Şirket'in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri: Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleştirilemeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir. Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski: Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına,
-----	--	--

Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir.

Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski: İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

Ülke Riski: Uluslararası işlemlerde, Şirket'in alacaklı olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder.

Operasyonel Risk: Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir.

İşlem Riski: İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır.

Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski: Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.

Muhafaza Riski: Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski: Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlık, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.

İtibar Riski: Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler: Şirket faaliyetlerinin sürekliliği hali hazırda sahip bulunduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPKn'unda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir.

Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler: İhraççının iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir.

Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler: İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Hukuki Davalara İlişkin Riskler: İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk: Şirket'in hakim ortakları ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması halinde Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansır. Bu durum, Şirket'in karlılığını ve hacmini negatif olarak etkileyebilir.

Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler: Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler: Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Başta Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, bu sektöre 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.

Gerek ulusal ve gerekse uluslararası finans piyasaları değişken piyasa koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenmektedir.

Diğer Riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski, hisse senedi fiyat riski ve makroekonomik risklerdir.

Kredi Riski

Finansal aracın karşı tarafının, yükümlülüğünü yerine getirmemesi kredi riskini oluşturur. Şirket, portföyünde bulundurduğu hisse senetleri, eurobond, devlet tahvili ve banka garantili bonolarından oluşan alım satım amaçlı finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzerleri grubunda yer alan VİOP nakit teminatları, banka garantili bonusu, özel sektör tahvilleri ve devlet tahvilleri ters repolarından oluşan varlıklar nedeniyle kredi riskine maruzdur.

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket'in önceki dönemde olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır.

Kur (Yabancı Para) Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riski olarak adlandırılmaktadır. Şirket ağırlıklı olarak ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Faiz Oranı Riski:

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır.

Hisse Senedi Fiyat Riski:

Şirket, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır.

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 Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023

D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: - İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. - Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını artırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir. - Halka arz sonrasında İhraççı'nın hakim ortağı, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahibinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir. - İhraççı, esas sözleşmesi hükümleri ve Sermaye Piyasası hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilir. - Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir. - Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
-----	--	---

E— HALKA ARZ

E.1

Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam brüt 875.000.000 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 5.185.225 TL pay başına maliyetin ise 0,1481 TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin 869.814.775 TL olacağı beklenmektedir. Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti	(TL)
SPK Kurul Ücreti	555.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti	25.725
MKK Üyelik Ücreti	141.750
Konsorsiyum Komisyonu	2.903.250
Bağımsız Denetim	619.500
Hukuki Danışmanlık	236.000
Fiyat Tespit Raporu Ücreti	295.000
Reklam ve Tanıtım	295.000
Rekabet Kurul Ücreti	14.000
Diğer(Tescil, Noter vb)	100.000
Toplam Maliyet	5.185.225
Pay Başına Maliyet	0,1481

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda

A1 CAPITAL YATIRIM

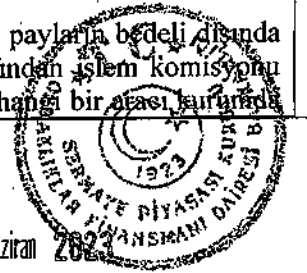
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lofant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 36 21 Tic. Sic.No:270189
Mersis 088004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lofant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 36 21 Tic. Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

		hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam brüt 875.000.000 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 5.185.225 TL pay başına maliyetin ise 0,1481 TL olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin 869.814.775 TL olacağı beklenmektedir. Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket'in büyümesine ivme kazandırılması, Şirket'in sektördeki konumunun güçlendirilmesi, işlem hacimleri gelirlerinin artırılarak pazar payının yükseltilmesi, Şirket'in kurumsal organizasyonunun güçlendirilmesi, rekabet gücünün artırılması, sektördeki bilinirliğinin artırılması ve payların likidite imkanının sağlanması hedeflenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmının, Şirket'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile başta Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ olmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yürütmekte olduğu yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunumu kapsamında duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket'in 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 135.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet (B) grubu nama payın satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Halka arz edilecek 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu nama yazılı payların, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine (135.000.000 TL) oranı %25,93 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için, 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzda satış, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır. Halka arz edilen 35.000.000 TL nominal tutarlı payların; - 27.650.000 TL nominal değerdeki %79 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, - 350.000 TL nominal değerdeki %1 oranındaki kısmı Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılara, - 7.000.000 TL nominal değerdeki %20 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleşmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:1 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0888004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:1 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0888004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Hattın 2023

		günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. 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 halka arz eden tarafından en uygun haberleşme yöntemi vasıtası ile derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nunda 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 2 (iki) iş günü içerisinde taleplerini geri alma haklarına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz kapsamında, halka arza aracılık edecek konsorsiyum üyelerinin aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti ve fiyat tespit raporunu hazırlayan kuruluşun fiyat tespit raporu ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile Şirket paylarının halka arzına ilişkin bağımsız hukukçu görüşünü oluşturan Balioğlu Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması ve herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 2020 yılı finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile 2021 ve 2022 yılları finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. ile İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. İhraççı ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir. Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar, vb. bulunmamaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İş Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 488 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İş Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 488 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023

E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı'nın unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, İhraççı'nın 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmak suretiyle 35.000.000 TL artışla 135.000.000 TL'ye çıkarılacak, ihraç edilecek 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar halka arz edilecektir. Şirket, 27/03/2023 tarihli ve 2023/56 sayılı Yönetim Kurulu kararına binaen verdiği 27/03/2023 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını gayri kabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Şirket'in mevcut ortakları Güler Yatırım Holding A.Ş., RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş., İCG Finansal Danışmanlık A.Ş., Fatma KARAGÖZLÜ ve Murat GÜLER'in 18/04/2023 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını; başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisinin -12,1279 (negatif) TL ve -48,51% oranında olacağı hesaplanmaktadır. Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin 4,1929 TL ve %48,31 oranında olacağı hesaplanmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0380004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0380004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesaplarına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
-----	---	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 2020 yılına ilişkin finansal raporları ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır. ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'ye ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Halil İbrahim YÜRÜDÜ
Adresi	19 Mayıs Caddesi No:4 Nova Baran Plaza K:21 Şişli İstanbul
Telefon	+90 212 286 4727
İnternet Adresi	www.atadenetim.com
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Kreston International, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin finansal raporları PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır. PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'ye ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

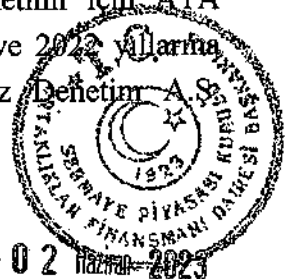
PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Abdulkadir SAYICI
Adresi	Eski Büyükdere Cad. Park Plaza, No: 14 Kat: 3 Maslak/İstanbul
Telefon	+90 212 426 0093
İnternet Adresi	www.pkfistanbul.com
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	PKF International, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

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

Şirket tarafından Şirket'in 2020 yılı finansal tablolarının bağımsız denetimi için ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. yetkilendirilirken, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi için PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2020, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin konsolide olmayan finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Finansal Durum Tabloları (TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	2.439.273.061	851.508.753	452.463.975
Nakit ve Nakit Benzerleri	365.280.907	138.616.535	16.639.770
Finansal Yatırımlar	434.489.875	51.078.955	6.004.075
Ticari Alacaklar	1.623.290.408	657.136.685	386.119.734
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	5.529.213	375.704
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.623.290.408	651.607.472	385.744.030
Diğer Alacaklar	15.057.664	3.489.822	25.621.371
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6.296.000	150.500	6.714.300
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.761.664	3.339.322	18.907.071
Peşin Ödenmiş Giderler	832.574	1.186.756	370.835
DURAN VARLIKLAR	64.938.995	42.045.725	15.063.837
Finansal Yatırımlar	6.085.265	6.085.216	6.085.216
Diğer Alacaklar	6.532.863	2.526.568	1.702.113
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6.532.863	2.526.568	1.702.113
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.220.000	2.205.000	2.205.000
Maddi Duran Varlıklar	34.566.404	27.244.796	2.060.079
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.711.378	143.192	562.160
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.823.085	3.840.953	2.449.269
TOPLAM VARLIKLAR	2.504.212.056	893.554.478	467.527.812
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.564.776.753	588.233.083	325.928.352
Kısa Vadeli Borçlanmalar	816.409.657	224.452.003	133.340.530
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.261.029	8.157.606	732.047
Ticari Borçlar	661.378.536	330.388.489	128.585.191
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	21.898	5.077.054	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	661.356.638	325.311.435	128.585.191
Diğer Borçlar	11.787.973	3.595.712	37.181.768
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	34.595.339
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11.787.973	3.595.712	2.586.429
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24.643.943	12.955.475	22.272.529
Kısa Vadeli Karşılıklar	42.939.247	6.670.834	2.852.756
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.982.285	805.937	440.814
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	40.956.962	5.864.897	2.411.942
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.517.128	8.695.590	-
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.865.573	6.343.936	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	64.651.555	2.351.654	-

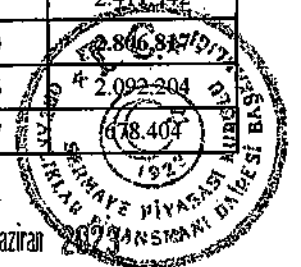
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic Sic No:270189
Mersis 0388004352100015 www.aicapital.com.tr

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic Sic No:270189
Mersis 0388004352100015 www.aicapital.com.tr

02 Haziran 2023



-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	1.193.247	678.404
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	61.769.834	1.158.407	36.209
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.636.293.881	596.928.673	328.735.169
ÖZKAYNAKLAR	867.918.175	296.625.805	138.792.643
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	50.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.461.754	5.210.932	1.364.512
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	182.338.453	79.742.037	10.418.879
Net Dönem Karı	571.394.385	107.847.238	73.169.578
TOPLAM KAYNAKLAR	2.504.212.056	893.554.478	467.527.812

Gelir Tabloları (TL)	2022	2021	2020
Hasılat	15.159.066.695	6.383.982.336	3.258.373.175
Satışların Maliyeti	(14.158.730.436)	(6.112.774.232)	(3.110.426.796)
Brüt Kar	1.000.336.259	271.208.104	147.946.379
Genel Yönetim Giderleri	(88.783.948)	(48.447.935)	(35.416.787)
Pazarlama Giderleri	(99.785.243)	(50.712.593)	(30.188.215)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	126.861.602	57.187.567	34.991.047
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(67.748.918)	(27.901.735)	(11.276.521)
Esas Faaliyet Karı	870.879.752	201.333.408	106.055.903
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	881.063.273	202.110.638	106.505.199
Finansal Gelirler	6.922.275	6.928.908	3.252.775
Finansal Giderler	(159.282.434)	(59.348.374)	(14.052.233)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	728.703.114	149.691.172	95.705.741
Dönem Vergi Gideri	(96.671.798)	(40.718.217)	(22.272.529)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(60.636.931)	(1.125.717)	(263.634)
Net Dönem Karı	571.394.385	107.847.238	73.169.578

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

A1 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 358 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 358 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz olacak paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler içermektedir. Bu nedenle, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce yatırımcıların, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda belirtilen risklerin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in olumsuz etkileneceği ve dolayısıyla halka arz olacak payların değerinin düşebileceği ve yatırımın tamamını veya bir kısmını kaybedebileceği yatırımcı tarafından göz önünde bulundurulmalıdır.

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

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmalarının kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin verilmesi olup, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i doğrudan etkileyebilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak operasyonel maliyet, faiz ve gider kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak sermaye piyasalarında oluşabilecek bir kriz yatırım araçlarının fiyatlarında beklenmedik düşüşlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi Şirket de sermaye piyasası işlem hacmi ve bu işlemlerden elde edeceği gelirler noktasında zayıflık gösterebilir.

Öte yandan, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasalarının büyüme, enflasyon, döviz kuru, faiz oranı ve yatırımcı güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, enflasyonda artış, döviz kuru ve faiz oranlarında yaşanabilecek muhtemel yükselişler ya da dalgalanmalar yatırımcı güveninde azalma yaşanmasına ve dolayısıyla işlem hacminde düşüşe neden olabilir ve bu durum Şirket'in hizmet geliri kalemleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Öngörülen risklere ilişkin detaylar aşağıda sıralanmıştır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



Kredilendirme Riski

Şirket, yetersiz istihbarat, finansal tahlil ya da fizibilite veya piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar veya öngörülemeyen nedenlerden dolayı uygun olmayan kredi kararlarının alınması riskine maruz kalabilir. Bu tür durumların sonucunda Şirket'in kredilerine ilişkin olarak tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması halinde Şirket zararı söz konusu olabilir.

Sermaye Yeterliliği Riski

Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Sermaye Yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı Kurumlar özsermayelerinde 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 bulunulan 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 sonucunda "Sermaye Yeterliliği Tabanı" değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen "Sermaye Yeterliliği Tabanı" yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanamaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Teminat Riski

Teminat riski, Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı ortaya çıkabilir.

İzleme Riski

Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılanması söz konusu olabilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve zarar etmesine neden olabilir.

Yoğunlaşma Riski

Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Şirket'in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Bu durumda Şirket zarara uğrama riskiyle karşılaşabilir.

riskiyi etkileyebilir.

AT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kat:29 Şişli / İstanbul
Zirçirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0388004352100015 www.atcapital.com.tr

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kat:29 Şişli / İstanbul
Zirçirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0388004352100015 www.atcapital.com.tr



02 Haziran 2023

Şirket, Borsa İstanbul pay piyasasında işlem yapan müşterilerine, portföy büyüklükleri ve yatırım yapacakları paylar özelinde zaman zaman menkul kıymet kredileri tahsis etmektedir. Şirket, çok sayıda müşterinin aynı pay senedi üzerinde yoğunlaşması ve/veya işlem yapılan pay senetleri değerinin ani ve sert şekilde düşmesi durumunda tahsis etmiş olduğu kredilerin geri dönüşlerinde gecikmeler yaşanması ve/veya hiç ödenememesi riskiyle karşı karşıya kalabilir. Bu ve benzeri durumlar yaşanması halinde Şirket faaliyetleri ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleştirilemeyen işlemlerden dolayı yükümlülük 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 İhraççı'nın sistemine yetkisiz girişler olması halinde işlem ve iletişim güvenliğinde riskler oluşabilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

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

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir. Bu doğrultuda, Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin, Şirket'in 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 Şirket'in itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirket'e tazminat yükümlülüğü doğabilir. Ayrıca Şirket'in pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması mevzuatına aykırı eylemlerde bulunulması halinde Şirket, söz konusu uygulamaları çerçevesinde yaptırıma uğrayabilir.

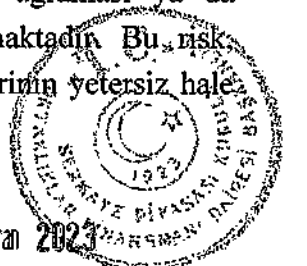
Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 350 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.ai-capital.com.tr

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 350 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.ai-capital.com.tr

02 Haziran 2023



gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürmemesi durumunda ortaya çıkabilir.

Ülke Riski

Uluslararası işlemlerde, Şirket'in alacaklı olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. Örneğin, karşı ülkenin kredi notunun düşmesi ya da ulusal mevzuatta değişiklik olması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Operasyonel Risk

Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir. Operasyon riskleri, süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksaması ya da etkisini yitirmesi, insan hataları, teknolojik ya da alt yapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri ve hatalı iç/dış raporlama gibi olaylardan kaynaklanacak potansiyel zararları da içerir.

İşlem Riski

İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, 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 Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Veri Güvenilirliği Riski

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

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

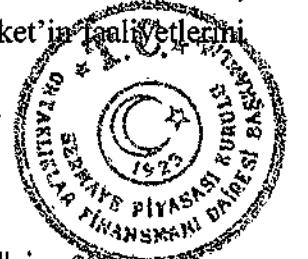
Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.

Muhafaza Riski

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Lavan Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0386004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Lavan Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0386004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski

Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.

İtibar Riski

Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler

Şirket, başta SPKn ve Sermaye Piyasası mevzuatı olmak üzere farklı alanları düzenleyen Kanun ve kapsamlı mevzuatlara uymakla yükümlü olup buna bağlı olarak gerekli lisans, ruhsat ve izinleri almak zorundadır. Şirket faaliyetlerinin sürekliliği hali hazırda sahip bulunduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPKn'unda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca Şirket'in işlem hacimleri, marjları ve giderlerindeki dalgalanmalar ile rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklı faaliyet riskleri de mevcuttur. Başta Pay Piyasası, VIOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri azalabilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuat ve/veya rekabete dayalı gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması durumlarında Şirket'in gelirleri olumsuz etkilenebilir.

Artan İş Hacmi Kaynaklı Yönetimsel Riskler

İhraççının iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetimsel başarısı azalabilir. İhraççının mevcut veya yeni projeleri çerçevesinde iş hacminin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Artan iş hacminin verimli yönetilememesi, İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Karlılığın Sürekliliğine İlişkin Riskler

İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; mevcut müşteriler ile olan işbirliklerinin korunabilmesi ve yeni müşteriler kazanılması, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, piyasa koşullarının elverişliliği, piyasa koşullarındaki dalgalanmalar sonucunda İhraççı'nın menkul kıymet portföyünde oluşabilecek değişiklikler, İhraççı'nın yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi



birçok faktör sıralanabilir. İhraççının menkul kıymet portföyünde yer alan varlıkların olası değer kayıpları halinde Şirket'in özkaynakları ve dönem karı olumsuz etkilenebilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Hukuki Davalara İlişkin Riskler

İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Kendi isteği ile ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar veya faaliyetlere ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir.

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk

A1 Capital'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Güler Holding'e ait olup, yönetim kontrolünün kaynağı Güler Holding'in A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Güler Holding'in bağlı ortaklıkları RTA Laboratuvarları ve İCG Finansal'ın A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar sonucunda Güler Holding'in doğrudan ve dolaylı olarak A1 Capital'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olmasıdır. Söz konusu ortaklar ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması halinde Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, Şirket'in karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler

Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir. İhraççı faaliyetlerini sürdürürken veya İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

Nitelikli İşgücü Kaynağının Sürekliliğine İlişkin Riskler

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:123 İc Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D/381 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İc Kapı No:25 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D/381 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Başta Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, bu sektöre 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. Gerek ulusal ve gerekse uluslararası finans piyasaları değişken piyasa koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenmektedir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce İhraççının payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına veya bu türden bir piyasa oluşsa bile mevcudiyetini devam ettireceğine dair hiç bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara dair oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara yönelik aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara dair alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara dair pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değiştiğini etkileyebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca ihraççının faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahname setinde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççının ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççının faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanlarını hiçbir zaman oluşturmaz.

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 36 21 Tic Sic No:270189
Mersis 0368004352100015 www.aicapital.com.tr

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 36 21 Tic Sic No:270189
Mersis 0368004352100015 www.aicapital.com.tr



Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını artırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket 27/03/2023 tarihli 2023/56 sayılı Yönetim Kurulu kararına binaen verdiği 27/03/2023 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını gayri kabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in mevcut ortakları Güler Yatırım Holding A.Ş., RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş., İCG Finansal Danışmanlık A.Ş., Fatma KARAGÖZLÜ ve Murat GÜLER'in 18/04/2023 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını; başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

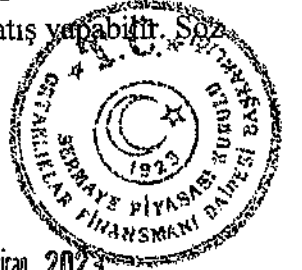
Yukarıda belirtilen süreler sona erince Şirket bedelli sermaye artırımına gidebilir, mevcut ortaklar Şirket sermayesinde sahip oldukları (B) grubu paylardan Borsa'da satış yapabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D., 368 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D., 368 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

Halka arz sonrasında İhraççı'nın hakim ortağı, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahibinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in hakim ortağı olan Güler Holding, bağlı ortaklıkları RTA Laboratuvarları ve İCG Finansal ile birlikte, Şirket sermayesindeki imtiyazlı paylara ve Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olacağından, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in hakim ortağının etkisi olabilecektir.

İhraççı, esas sözleşmesi hükümleri ve Sermaye Piyasası hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir.

Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kar payı şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Kar payı dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Payları Borsa'da işlem gören anonim şirketler karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını Şirket bünyesinde tutup, dağıtmamaya karar verebilir. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam 35.000.000 TL nominal değerli pay Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka arz sonrası ulaşılacak 135.000.000 TL çıkarılmış sermayeye göre halka açıklık oranı %25,93 olacaktır. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilir ve bu durum da pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması nedeniyle Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden varsayımların gerçekleşmemesi halinde

A1 Şirket'in pay fiyatı olumsuz etkilenebilir
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden borsaya kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı; Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya finansal bir danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde,

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar:

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz

AI CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.aicapital.com.tr

AI CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.aicapital.com.tr



02 Haziran 2023

5.4. Diğer Riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz oranı riski, hisse senedi fiyat riski ve makroekonomik risklerdir.

Kredi Riski

Finansal aracın karşı tarafının, yükümlülüğünü yerine getirmemesi kredi riskini oluşturur. Şirket, portföyünde bulundurduğu hisse senetleri, eurobond, devlet tahvili ve banka garantili bonolarından oluşan alım satım amaçlı finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzerleri grubunda yer alan VİOP nakit teminatları, banka garantili bonosu, özel sektör tahvilleri ve devlet tahvilleri ters repolarından oluşan varlıklar nedeniyle kredi riskine maruzdur. Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı kredi risklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

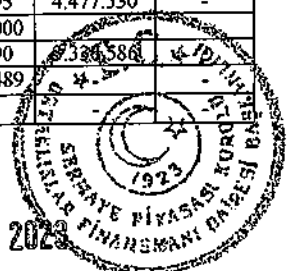
Dönem	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar			Nakit ve Nakit Benzerleri
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Hisse Senetleri	Yatırım Fonu	Özel Sektör Bonoları	Bankalar
31.12.2022	-	1.623.290.408	6.296.000	15.294.527	419.038.922	15.450.953	-	364.006.935
31.12.2021	5.529.213	651.607.472	150.500	5.865.890	42.475.596	48	8.603.311	138.497.619
31.12.2020	375.704	385.744.030	6.714.300	20.609.184	358.460	-	5.645.615	16.317.734

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket'in önceki dönemde olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla likidite riskine maruz yükümlülüklerinin vade bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2022						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.500.702.768	1.540.138.571	588.898.027	942.937.228	8.303.316	-
Banka Kredileri	130.526.918	131.051.377	126.303.242	4.748.135	-	-
Finansman Bonosundan Borçlar	688.586.324	725.000.000	450.000.000	275.000.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	8.423.017	10.920.685	806.812	1.810.557	8.303.316	-
Ticari Borçlar	661.378.536	661.378.536	-	661.378.536	-	-
Diğer Borçlar	11.787.973	11.787.973	11.787.973	-	-	-
31.12.2021						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	572.937.746	587.971.918	116.829.628	463.328.174	7.814.116	-
Banka Kredileri	21.627.244	23.340.246	12.146.421	6.716.295	4.477.530	-
Finansman Bonosundan Borçlar	212.896.572	225.000.000	100.000.000	125.000.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.429.729	5.647.471	1.087.495	1.223.390	3.338.586	-
Ticari Borçlar	330.388.489	330.388.489	-	330.388.489	-	-
Diğer Borçlar	13.595.712	13.595.712	13.595.712	-	-	-



31.12.2020						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	301.931.740	306.329.005	87.614.643	215.553.468	3.135.956	24.938
Banka Kredileri	60.003.207	61.011.833	50.100.958	10.910.875	-	-
Finansman Bonosundan Borçlar	73.337.323	75.000.000	-	75.000.000	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.824.251	4.498.811	331.917	1.006.000	3.135.956	24.938
Ticari Borçlar	128.585.191	128.636.593	-	128.636.593	-	-
Diğer Borçlar	37.181.786	37.181.786	37.181.786	-	-	-

Kur (Yabancı Para) Riski:

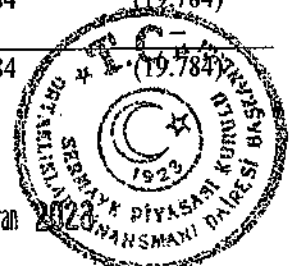
Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riski olarak adlandırılmaktadır. Şirket ağırlıklı olarak ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmakta olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

31.12.2022

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	17.108.354	(17.108.354)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki	17.108.354	(17.108.354)
EUR'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	1.333.164	(1.333.164)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki	1.333.164	(1.333.164)
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	21.569	(21.569)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- GBP net etki	21.569	(21.569)
Toplam (3+6+9+12)	18.463.087	(18.463.087)

31.12.2021

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	7.014.905	(7.014.905)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki	7.014.905	(7.014.905)
EUR'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	19.784	(19.784)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki	19.784	(19.784)



GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:

7- GBP net varlık/yükümlülüğü	9.093	(9.093)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- GBP net etki	9.093	(9.093)
Toplam (3+6+9+12)	7.043.782	(7.043.782)

31.12.2020

	Yabancı paranın değeri kazanması	Yabancı paranın değeri kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	736.288	(736.288)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	736.288	(736.288)
EUR'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	4.524	(4.524)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	4.524	(4.524)
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	12.560	(12.560)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- GBP net etki	12.560	(12.560)
Toplam (3+6+9+12)	753.372	(753.372)

Faiz Oranı Riski:

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

Faiz Pozisyonu Tablosu (TL)		31 Aralık 2022	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Sabit faizli finansal araçlar		(576.426.218)	(151.751.347)	(111.707.283)
Nakit ve nakit benzerleri	Bankadaki vadeli mevduat	236.601.759	76.687.253	15.548.031
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	6.085.265	6.085.216	6.085.216
Finansal borçlar	Banka kredileri	(130.526.918)	(21.627.244)	(60.003.207)
	Finansman bonusu	(688.586.324)	(212.896.572)	(73.337.323)
Değişken faizli finansal araçlar		1.213.789.738	453.373.032	247.709.120
Ticari alacaklar	Kredili müşterilerden alacaklar	1.222.212.755	457.802.761	247.709.120
Finansal borçlar	Kiralama işlemlerinden borçlar	(8.423.017)	(4.429.729)	
Net faiz pozisyonu		637.363.520	301.621.685	166.091.837

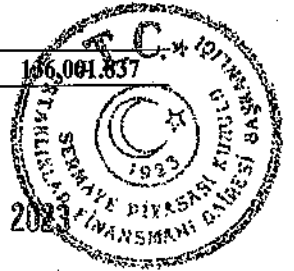
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 389 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 389 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023



Hisse Senedi Fiyat Riski:

Şirket, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla BİST’te işlem gören bu hisselerde %10’luk bir artış / azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Şirket’in net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2022				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	10%	Artış	41.903.892	41.903.892
		Azalış	(41.903.892)	(41.903.892)
31 Aralık 2021				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	10%	Artış	4.247.560	4.247.560
		Azalış	(4.247.560)	(4.247.560)
31 Aralık 2020				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Özkaynağa Etkisi
Hisse senedi fiyat riski	10%	Artış	35.847	35.847
		Azalış	(35.847)	(35.847)

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 Şirket’in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket’in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

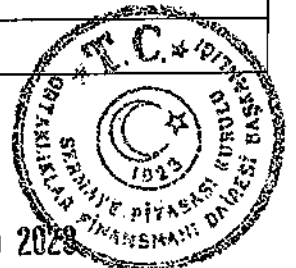
Şirket’in ticaret unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi’dir. Şirket’in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	270189

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

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

Şirket İstanbul Ticaret Sicili'ne 16/11/1990 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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:

Ticaret Unvanı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ortaklığın Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: 212 371 18 00 Faks: 212 371 18 01
İnternet Adresi	www.a1capital.com.tr

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

A1 Capital, SPK'dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda SPKn ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, SPKn'nun 31/3. maddesi çerçevesinde SPK tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No: 270169
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No: 270169
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



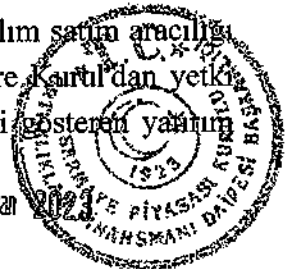
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 39. maddesine göre SPK'nun iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun süre içinde mali yapılarının güçlendirilmesini istemeye ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırmaya, yatırımcıları tazmin kararı vermeye, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal etmeye, imza yetkilerini sınırlandırmaya veya kaldırmaya ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden almaya ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atamaya, bu kurumların tedricî tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

SPK, SPKn'a dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilen yatırım kuruluşlara idari para cezası vermeye yetkilidir. SPK tarafından verilen idari para cezaları her yıl yeniden değerlendirme oranları dikkate alınarak artırılmaktadır.

Sermaye piyasası araçlarının ilk kez ihraç edilerek, alım satımı ve dağıtımı gibi faaliyetlerin yürütüldüğü piyasalar, "birincil piyasalar" olarak ifade edilmektedir. Birincil piyasalar, ihraççılar ile tasarruf sahiplerinin doğrudan doğruya karşılaştıkları piyasalardır. İhraççılar, birincil piyasada sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek suretiyle tasarruf sahiplerinden fon toplamaktadırlar. Dolayısıyla tasarrufların, yatırımlara aktarımı birincil piyasalarda gerçekleşmektedir. Yatırım kuruluşlarının sermaye piyasası araçlarının ihracına veya halka arzına aracılık etmesi, alım satımın birincil piyasa işlemi olmasına engel teşkil etmemektedir.

Sermaye piyasasında aracılık faaliyetinin diğer bir zeminini oluşturan "ikincil piyasalar" ise, birincil piyasada ihraç edilmiş ve halen dolaşımda bulunan sermaye piyasası araçlarının el değiştirerek işlem gördüğü piyasalardır. İkincil piyasalarda sermaye piyasası araçlarının alım satım işlemleri ya yatırım kuruluşlarının kendi aralarında ya da yatırım kuruluşları ile müşterileri arasında gerçekleşir. Bu piyasalarda görülen işlem hacmi, birincil piyasalardan çok daha fazladır. İkincil piyasaların asıl işlevi yatırımcıların ve yatırım kuruluşlarının ellerindeki sermaye piyasası araçlarının kolaylıkla el değiştirerek nakde çevrilebilmesi ve böylelikle likidite ve pazarlama imkanının sağlanmasıdır.

Yukarıda yer alan açıklamalar çerçevesinde, genel olarak aracı kurumlar, alım satım aracılığı veya halka arza aracılık faaliyetlerinden en az birini gerçekleştirmek üzere Kurul'dan yetki belgesi alarak birincil veya ikincil sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösteren yatırım



Aracı Kurumların Gruplandırılması:

Kurul düzenlemeleri çerçevesinde Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 4'üncü maddesi ile Kurul'dan aldıkları faaliyet izinlerine bağlı olarak aracı kurumlardan:

- (a) Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "dar yetkili aracı kurum",
- (b) "(a)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, işlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti" sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili aracı kurum",
- (c) "(b)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "geniş yetkili aracı kurum" olarak gruplandırılmıştır.

Bu gruplandırma ile aracı kurumlar, sunabilecekleri sermaye piyasası faaliyetlerinin nitelikleri ve üstlendikleri mali riskler ile doğru orantılı olarak kategorize edilmiştir. Kurul'un bu düzenleme ile aracı kurumların sunacakları sermaye piyasası faaliyetlerine göre, içinde bulundukları gruba uygun düzenlemeler ve yükümlülükler getirerek, piyasa düzenini daha etkin ve rekabetçi bir ortama taşımayı amaçladığı düşünülmektedir. Nitekim bu çerçevede (2023 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 10.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 40.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 80.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşlarının Genel Faaliyet Şartları:

Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca, yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için aşağıda detaylarına yer verilen genel şartların sağlanmış olması gerekmektedir. Aracı kurumların Kurul'dan faaliyet izni almaları için belirtilen genel şartların tamamını sağlamaları zorunludur.

Kuruluş Şartlarını Kaybetmemiş Olması: Aracı kurumların, faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için kuruluş şartlarını kaybetmemiş olmaları gerekmektedir. Yatırım kuruluşlarının kuruluş şartları olarak: (i) anonim ortaklık şeklinde kurulmuş olması. (ii) paylarının tamamının nama yazılı olması ve nakit karşılığı çıkartılması. (iii) kuruluş sermayesinin sağlanmış olması, (iv) esas sözleşmesinin Kurul düzenlemelerine uygun olması (v) kurucuların Kanun ve ilgili düzenlemelerde belirtilen şartları sağlamaları ve (vi) ortaklık yapısının şeffaf ve açık olması aranmaktadır.

Asgari Özsermaye Yükümlülüğü: Sermaye piyasasında faaliyet gösterecek aracı kurumların güçlü yapıya ve sermayeye sahip olması gerekmektedir. Bu amaçla aracı kurumlar için sermaye yeterliliği şartı getirilmiştir. Bu çerçevede Aracı kurumların, tercih edilen hizmet ve faaliyetlere göre Kurul'un sermaye yeterliliği düzenlemelerinde öngörülen asgari özsermaye yükümlülüğünü yerine getirmiş olması şarttır. 2023 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :038004352100015 www.atcapital.com.tr

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :038004352100015 www.atcapital.com.tr



02 Haziran 2023

40.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 80.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

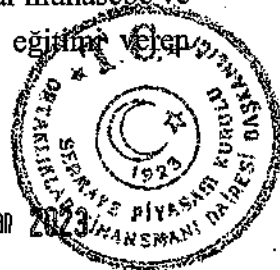
Organizasyon Yapısının Oluşturulmuş Olması: Kurul hem AB mevzuatına uyum hem de uygulamada karşılaşılan problemlerin giderilerek piyasaların şeffaf etkin, güvenilir ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanması amaçlarına yönelik olarak yatırım kuruluşlarının organizasyon yapısının kurumsal bir yapıda olmasını öngörmektedir. Bu çerçevede yatırım kuruluşlarına Kurul tarafından faaliyet izni verilebilmesi için organizasyon yapılarının anılan düzenlemelerde belirlenen koşulları sağlıyor olması gerekmektedir. Yatırım kuruluşları, sunacakları yatırım hizmet ve faaliyet konularına uygun hizmet birimlerini kurmalı, yeterli mekan ve teknik donanımı sağlamalı ve öngörülen Yatırım hizmet ve faaliyetleri çerçevesinde asgari şartları taşıyan birim yöneticisi ile yeterli sayıda personeli istihdam etmiş olmalıdır.

Bununla birlikte, yatırım kuruluşlarının sunmayı planladıkları hizmet ve faaliyet konularına uygun ve Kurul'un aracı kurumların iç denetim sistemi ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde sağlıklı bir yönetim yapısının oluşturulmuş olması ve personelinin görev tanımları ile yetki ve sorumluluklarının belirlemiş olması gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin organizasyon yapısına ilişkin 10'uncu maddesinin (c) bendi, aracı kurumların organizasyon yapılarının, Kurul'un aracı kurumların iç denetim sistemi ile ilgili düzenlemelerine uygun iç kontrol, teftiş ve risk yönetim sistemlerinden oluşan iç denetim sistemini içerecek şekilde oluşturulmuş olmasını aramaktadır. Son olarak, yatırım kuruluşlarının organizasyon yapısının, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin çıkar çatışmalarına ilişkin 11'inci ve 12'nci maddelerinde belirlenen esaslara uygun şekilde oluşturmuş olması da gerekmektedir.

Personele İlişkin Şartların Sağlanmış Olması: Yatırım kuruluşlarının personeli; yöneticiler, ihtisas personeli, müfettişler, iç kontrol elemanları ve risk yönetim elemanlarından oluşmaktadır. Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 13'üncü maddesi ile personel bakımından gerekli olan şartlar belirtilmiştir. Buna göre:

- Yatırım Kuruluşu personelinin, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 6'ncı maddesinde kurucu ortaklara ilişkin aranan şartları, gerekli mali güc şartı hariç olmak üzere taşıması ve işlem yasaklı olmaması.
- Lisanslama Tebliği'nde aranan mesleki yeterliliklerini gösterir lisans belgesine sahip olması.
- Yönetim Kurulu üyeleri hariç olmak üzere Yatırım Kuruluşunun personeli ile araştırma uzmanı, yatırım danışmanı ve kurumsal finansman uzmanı olarak çalışacakların, mevzuatta aksi belirtilmedikçe en az dört yıllık lisans eğitimi; müşteri temsilcisi, türev araçlar müşteri temsilcisi, Borsa üye temsilcisi, takas ve operasyon sorumlusu ve türev araçlar muhasebe ve operasyon sorumlusu olarak çalışacakların ise en az iki yıllık ön lisans eğitimi ve en az okullardan mezun olmaları gerekmektedir.



Personele ilişkin yukarıda belirtilen şartlara ek olarak, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 14'üncü maddesi uyarınca aracı kurum Genel Müdür ve Genel Müdür yardımcılarının mali piyasalar veya işletmecilik alanında en az yedi yıllık mesleki deneyime sahip olması zorunlu olup, genel müdürün münhasıran bu görev için atanmış olması zorunludur. Lisanslama Tebliği'ne göre ise Yatırım Kuruluşunun Genel Müdürü ve Genel Müdür Yardımcılarının Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahip olmaları gerekmektedir.

Diğer Genel Faaliyet Şartları: Yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca aranan diğer genel şartlar ise; gerekli bilgi işlem altyapısının oluşturulmuş olması ve yatırım kuruluşlarının nezdinde bulunan varlıklara ilişkin sigorta da dahil olmak üzere gerekli güvenlik önlemleri alınarak, varsa mevzuatta öngörülen teminatların tesis edilmiş olmasıdır.

Dışarıdan Hizmet Alımı: Aracı kurumlar, yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin yürütülmesi sırasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin sağlanmasına yardımcı nitelikteki hizmetleri başka bir hizmet sağlayıcı kuruluştan satın alabilir. Dışarıdan hizmet alımına ilişkin esaslar ayrıntılı bir şekilde Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 50'nci maddesinde belirtilmiştir.

Aracı kurumlar, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde dışarıdan hizmet alımına izin verilmeyen faaliyetler haricindeki tüm faaliyetler için dışarıdan hizmet alabilir. Aracı kurum bir faaliyet bakımından dışarıdan hizmet almak isterse, bu hizmetin dışarıdan hizmet alımına uygun olup olmadığı ve bu hizmetten beklenen fayda ve maliyetlere ilişkin değerlendirmelerin ortaya konulduğu bir rapor hazırlamalı ve bu rapor aracı kurumun yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır. Bunun yanında dışarıdan hizmet alımı ile ilgili olarak; yetki, görev, sorumluluk ve iş akışlarını içeren iç prosedürler oluşturulmalıdır. Ayrıca aracı kurumlar, dışarıdan hizmet sağlayacağı kuruluş ile Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde asgari hususların belirtildiği bir yazılı sözleşme imzalamalıdır.

Aracı kurumlar herhangi bir hizmeti dış kaynaktan sağlayacak ise, öncelikle Kurul'a bildirimde bulunmalıdır. Kurul'a yapılan bildirim sırasında aracı kurumun dışarıdan hizmet alımına ilişkin yönetim kurulu kararı, yönetim kuruluna sunulan rapor ve Yatırım Kuruluşları Tebliği kapsamında öngörülen şartları sağladığını tevsik edici bilgi ve belgeler eklenerek bir dilekçe eşliğinde Kurul'a başvurulması gerekmektedir. Dışarıdan hizmet alımı sırasında aracı kurumlar, her halükarda, müşterilerine karşı hukuken sorumlu olmaya devam ederler. Kurul, dışarıdan hizmet sağlanan kuruluşun Tebliğde belirtilen şartları kaybettiğini tespit ederse hizmet alımını durdurabilecektir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

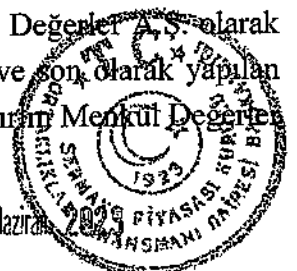
A1 Capital, 16.11.1990 tarihinde Form Menkul Değerler A.Ş. unvanıyla İstanbul/Türkiye'de kurulmuş olup, ticaret unvanı önce Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak daha sonra ise A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş ve son olarak yapılan

~~Ticaret unvanı değişikliğiyle A1 Capital'in ticaret unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler~~

~~A1 MENKUL DEĞERLER A.Ş.~~

~~Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr~~

~~Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr~~



0-2 Haziran 2023

A.Ş. olarak değiştirilerek 27.05.2015 tarih ve 8828 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. A1 Capital'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

A1 Capital, 16.11.1990 tarihinde Form Menkul Değerler A.Ş. unvanıyla İstanbul/Türkiye'de kurulmuştur.

2008 yılında Form Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesi 325.000 TL'den 1.325.000 TL'ye artırılmış, sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen 1.000.000 TL nominal değerli paylar tahsisli olarak Credit Agricole Cheuvreux SA tarafından satın alınmıştır. Söz konusu sermaye artırımını ile Form Menkul Değerler A.Ş.'nin ticaret unvanı Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş, ticaret unvanının değiştirilmesine ilişkin esas sözleşme değişikliği 29.02.2008 tarih ve 7010 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

2012 yılında Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. sermayesindeki payların %54,7'si Güler Holding tarafından devralınmış ve söz konusu devralmanın ardından Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş.'nin ticaret unvanı 06.05.2013 tarihinde A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Son olarak yapılan ticaret unvanı değişikliğiyle A1 Capital'in ticaret unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilerek 27.05.2015 tarih ve 8828 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

2014 yılında A1 Capital sermayesinde Hilmi Hakan Derinkök'e ait %45 oranındaki payın Güler Holding tarafından satın alınmasına ilişkin hisse devir sözleşmesi imzalanmış olup, SPK'nun 30.12.2014 tarihli onayını takiben %45 oranındaki pay devri 31.12.2014 tarihi itibarıyla gerçekleşerek Güler Holding'in A1 Capital sermayesindeki payı %99,7'ye yükselmiştir.

2014 yılında Ulus Menkul Değerler A.Ş. sermayesindeki payların devrine ilişkin olarak imzalanan sözleşmeler kapsamında SPK'nun 20.01.2015 tarihli iznini takiben 12.02.2015 tarihi itibarıyla pay devirleri gerçekleşmiş ve A1 Capital, Ulus Menkul Değerler A.Ş. sermayesindeki payların tamamına sahip olmuştur. Daha sonra Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.04.2015 tarihli onayını takiben A1 Capital'in Ulus Menkul Değerler A.Ş.'yi devralma yoluyla birleşme işlemi 14.05.2015 tarihinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

A1 Capital'in SPK düzenlemeleri kapsamında geniş yetkili yatırım kuruluşu olabilmesi amacıyla 2015 yılında sermayesinin 17.000.000 TL'den 25.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup, sermaye artırımına ilişkin onay SPK'nın 23.06.2015 tarih ve 2015/16 sayılı bülteninde yayımlanmıştır. A1 Capital'in geniş yetkili yatırım kuruluşu kapsamında faaliyet izni için ise SPK'ya 10.06.2015 tarihinde başvuru yapılmış olup, SPK'nın 28.12.2015 tarih ve 2015/35 sayılı toplantısında A1 Capital'in faaliyet izinlerinin yenilenerek geniş yetkili aracı kurum olarak yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

2015 yılında Ayborsa Menkul Değerler Ticareti A.Ş. sermayesindeki payların devrine ilişkin olarak imzalanan sözleşmeler kapsamında SPK'nun 15.02.2016 tarihli iznini takiben 23.02.2016 tarihi itibarıyla pay devirleri gerçekleşmiş ve A1 Capital, Ayborsa Menkul Değerler Ticareti A.Ş. sermayesindeki payların tamamına sahip olmuştur. Daha sonra Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2016 tarihli toplantısında A1 Capital'in Ayborsa Menkul Değerler Ticareti A.Ş.'yi devralma yoluyla birleşme işlemi 02.03.2016 tarihinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Kurulu'nun 02.06.2016 tarihli onayını takiben A1 Capital'in Ayborsa Menkul Değerler Ticareti A.Ş.'yi devralma yoluyla birleşme işlemi 19.07.2016 tarihinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

2018 yılında ise Alkhair Capital Menkul Değerler A.Ş. sermayesindeki payların tamamı satın alınmış olup, A1 Capital ile Alkhair Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin birleşme süreci 27.12.2018 tarihinde tamamlanmıştır.

A1 Capital'in 27.12.2019 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde Şirket'in 25.000.000 TL tutarındaki sermayesi, 11.623.304,43 TL tutarındaki kısmı nakden, 13.001.863,03 TL tutarındaki kısmı dağıtılmayan geçmiş yıl karlarından, 374.832,54 TL tutarındaki kısmı ise sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak suretiyle 25.000.000 TL tutarında artırılarak 50.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Şirket'in 01.06.2021 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde ise Şirket'in 50.000.000 TL tutarındaki sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 50.000.000 TL tutarında artırılarak 100.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

A1 Capital'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. A1 Capital 26.01.2016 tarih ve G-038 (412) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum belgesine sahip olup; A1 Capital'in mevcut durum itibarıyla faaliyet izinleri; İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı), Saklama Hizmetinden (Sınırlı Saklama) oluşmaktadır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

a) Ticaret unvanı, merkez adresi ve varsa merkezinden farklı yerdeki yönetim yerinin adresi:

Yoktur.

b) Kuruluş tarihi, varsa ticaret sicili ve numarası, sınırsız değilse süresi:

Yoktur.

c) Tabi olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Yoktur.

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

 **A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

 **A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

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.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları 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:

A1 Capital, sermaye piyasalarında faaliyet göstermek üzere 16.11.1990 tarihinde Form Menkul Değerler A.Ş. unvanıyla İstanbul/Türkiye’de kurulmuş olup, ticaret unvanı önce Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak daha sonra ise A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş ve son olarak yapılan ticaret unvanı değişikliğiyle A1 Capital’in ticaret unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilerek 27.05.2015 tarih ve 8828 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.

A1 Capital’in ana faaliyet konusu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. A1 Capital, SPKn’nun 37’nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir.

A1 Capital’in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 226 çalışanı bulunmaktadır. A1 Capital; Maslak/İstanbul adresindeki merkez ofisinin yanı sıra, Göztepe, Beylikdüzü, Kadıköy, Zorlu, Ataşehir, Ankara, Çankaya, Dumlupınar, İzmir, Bursa, Mersin, Antalya, Kayseri, Denizli, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Edremit, Konya ve Tekirdağ İrtibat Büroları aracılığıyla faaliyetlerini sürdürmektedir.

A1 Capital, SPK’dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0888004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0888004352100015 www.a1capital.com.tr

0 2 Haziran 2023

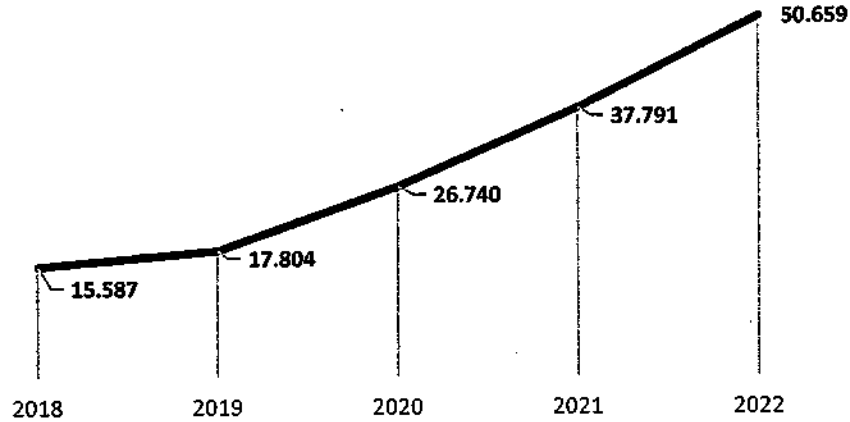
faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

A1 Capital tarafından sunulan hizmetler aşağıda özetlenmektedir:

Aracılık Hizmetleri

A1 Capital'in aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satım aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, varant-sertifika alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım-satım işlemleri BİST Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası işlemleri, tezgah üstü türev işlemleri ve yatırım fonları işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakta olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 50.659 yatırımcıya hizmet verilmektedir. A1 Capital'in yıllar itibarıyla müşteri sayısı bilgisine aşağıda yer verilmektedir:

A1 Capital Müşteri Sayısı



Araştırma Hizmetleri

A1 Capital, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, teknik bülten, şirket haberleri, haftalık teknik analiz ve öneriler, strateji ve beklentiler, makro raporlar, sektör raporları ve şirket raporlarını kapsamaktadır.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

A1 Capital, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, finansal danışmanlık hizmetleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma araçları aracılığıyla kurumlarda hizmet vermektedir. A1 Capital halka arzlarında başvuru hazırlığı



Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. A1 Capital'in halka arza aracılık faaliyetleri kapsamında 2021 yılında 4 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gelirlerinin ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Satış Gelirleri	14.220.054.905	93,81	6.114.146.608	95,77	3.161.229.836	97,02
- Hisse Senetleri	9.983.814.378	65,86	5.423.981.794	84,96	2.949.362.501	90,52
- Finansman Bonoları	4.232.904.585	27,92	689.575.740	10,80	211.867.335	6,50
- Diğer Menkul Kıymetler	3.335.942	0,02	589.074	0,01	-	-
Hizmet Gelirleri	171.981.045	1,13	110.328.862	1,73	53.738.471	1,65
- Aracılık Geliri	143.808.477	0,95	88.205.740	1,38	59.549.149	1,83
- Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	103.582.912	0,68	49.552.832	0,78	44.219.961	1,36
- Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	26.201.060	0,17	32.139.844	0,50	12.544.566	0,38
- SGMK Aracılık Gelirleri	36.973	-	7.111	-	10.774	-
- Kaldıraçlı İşlemler Aracılık Gelirleri	13.864.376	0,09	6.473.391	0,10	2.761.610	0,08
- Yabancı Menkul Kıymet Aracılık Gelirleri	123.156	-	32.562	-	12.238	-
- Kurumsal Finansman Gelirleri	24.580.043	0,16	19.294.825	0,30	377.558	0,01
- Diğer Hizmet Gelirleri	10.242.755	0,07	8.444.515	0,13	2.458.359	0,08
- Müşterilere Komisyon İadeleri	(6.650.230)	-	(5.616.218)	-	(8.646.595)	-
Diğer Gelirler	767.030.745	5,06	159.506.866	2,50	43.404.868	1,33
- Faiz Gelirleri	435.415.759	2,87	152.453.763	2,39	43.349.503	1,33
- Temerrüt Faiz Gelirleri	32.596.527	0,22	7.972.995	0,12	5.512.410	0,17
- Kredi Faiz Gelirleri	402.819.232	2,66	144.480.768	2,26	37.837.093	1,16
- Hisse Senedi Değerleme Artışları	331.614.986	2,19	7.053.103	0,11	55.365	-
TOPLAM	15.159.066.695	100,00	6.383.982.336	100,00	3.258.373.175	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak satış gelirlerinden (portföye gerçekleştirilen hisse senetleri ve finansman bonoları işlemlerinden), hizmet gelirlerinden (aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri, diğer hizmet gelirleri) ve diğer gelirlerden (faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışları) oluşmaktadır.

Şirket'in hasılatının büyük bölümünü oluşturan satış gelirleri, Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler satımlarına ilişkin toplam hacmi vermektedir. Benzer şekilde, satışların maliyeti Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler alımlarına ilişkin toplam hacmi vermekte olup, bu kapsamda izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in portföye gerçekleştirdiği işlemlerinin sonucu aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

(TL)	2022	2021	2020
Satış Gelirleri	14.220.054.905	6.114.146.608	3.161.229.836
- Hisse Senetleri	9.983.814.378	5.423.981.794	2.949.362.501
- Finansman Bonoları	4.232.904.585	689.575.740	211.867.335
- Diğer Menkul Kıymetler	3.335.942	589.074	-
Satışların Maliyeti	14.158.730.436	6.112.774.232	3.110.426.796
- Hisse Senetleri	9.921.155.116	5.426.067.506	2.896.874.811
- Finansman Bonoları	4.234.307.884	686.119.773	210.593.985
- Diğer Menkul Kıymetler	9.267.436	586.953	-

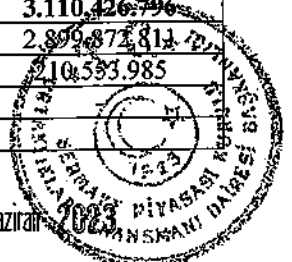
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis : 388004352100015 www.a1capital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis : 388004352100015 www.a1capital.com.tr

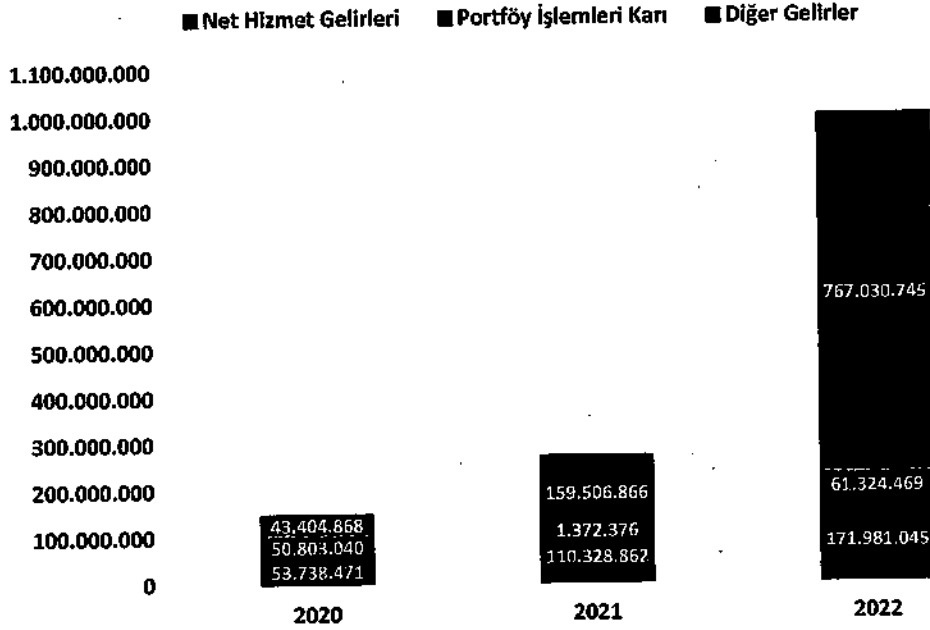
02

Haziran 2023



Portföy İşlemleri Karı	61.324.469	1.372.376	50.803.040
- Hisse Senetleri	62.659.262	-2.085.712	49.489.690
- Finansman Bonoları	-1.403.299	3.455.967	1.313.350
- Diğer Menkul Kıymetler	68.506	2.121	-

Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla dağılımı aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

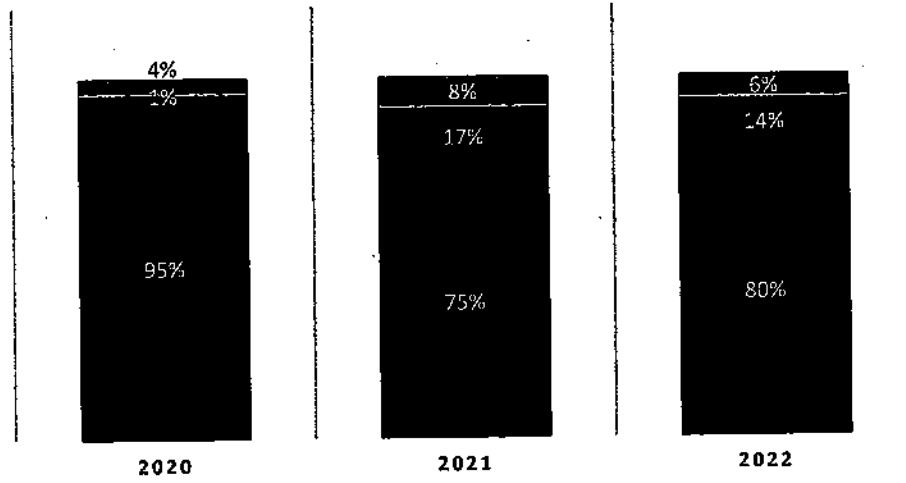


Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin arasında, faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşan diğer gelirlerin ağırlığının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senedi ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2022 yılında portföye yapılan işlemlerden net satış karının brüt kar içindeki payı %6,13, net hizmet gelirlerinin brüt kar içindeki payı %17,19, diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı %76,68 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla hizmet gelirleri; aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri ve diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in hizmet gelirlerinin 2020 – 2022 yılları arasındaki dağılımına ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



■ Aracılık Gelirleri ■ Kurumsal Finansman Gelirleri ■ Diğer Hizmet Gelirleri



A1 Capital'in net hizmet gelirlerinde en yüksek payı aracılık gelirleri oluştururken, 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında net hizmet gelirlerinin %80'i aracılık gelirlerinden, %14'ü kurumsal finansman gelirlerinden, %6'sı ise diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in aracılık komisyon gelirlerine ilişkin olarak, 2020-2022 yılları arasında pay piyasasında ve VİOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirleri ile bu gelirlerin ilgili yıllardaki aracılık komisyon gelirleri içindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

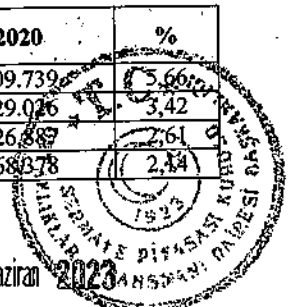
Aracılık Komisyonu Geliri / Pay Piyasası (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Müşteri - 1	5.726.055	5,53	1.692.295	3,42	1.722.156	3,89
Müşteri - 2	4.294.558	4,15	1.537.657	3,10	1.645.962	3,72
Müşteri - 3	1.068.455	1,03	1.438.756	2,90	744.439	1,68
Müşteri - 4	830.694	0,80	883.547	1,78	643.155	1,45
Müşteri - 5	759.984	0,73	689.199	1,39	522.157	1,18
Müşteri - 6	725.738	0,70	619.430	1,25	500.678	1,13
Müşteri - 7	585.514	0,57	436.987	0,88	482.950	1,09
Müşteri - 8	539.002	0,52	422.562	0,85	419.059	0,95
Müşteri - 9	513.769	0,50	420.144	0,85	416.440	0,94
Müşteri - 10	509.715	0,49	377.203	0,76	342.609	0,77
İlk 10 Müşteri Toplam Komisyon Gelirleri	15.553.484	15,02	8.517.780	17,19	7.439.605	16,82
Hisse Senedi Aracılık Komisyon Geliri Toplamı	103.582.912	100,00	49.552.832	100,00	44.219.961	100,00

Aracılık Komisyonu Geliri / VİOP (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Müşteri - 1	2.190.861	8,36	491.206	1,53	709.739	3,66
Müşteri - 2	1.439.897	5,50	462.089	1,44	429.026	3,42
Müşteri - 3	941.614	3,49	451.502	1,40	326.889	2,61
Müşteri - 4	609.663	2,23	418.778	1,35	268.878	2,14

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 E Katı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No: 270189
Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr

Eyüpçe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 E Katı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No: 270189
Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr

2 Haziran 2023



Müşteri – 5	581.068	2,22	306.804	0,95	215.875	1,72
Müşteri – 6	506.494	1,93	305.459	0,95	206.837	1,65
Müşteri – 7	457.085	1,74	255.458	0,79	199.369	1,59
Müşteri – 8	451.275	1,72	231.713	0,72	182.971	1,46
Müşteri – 9	426.988	1,63	218.806	0,68	177.777	1,42
Müşteri – 10	385.438	1,47	215.087	0,67	175.824	1,40
İlk 10 Müşteri Toplam Komisyon Gelirleri	7.990.383	30,50	3.315.933	10,32	2.892.683	23,06
VIOP Aracılık Komisyon Geliri Toplamı	26.201.060	100,00	32.139.844	100,00	12.544.566	100,00

Bu kapsamda, pay piyasasında en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin hisse senedi aracılık gelirleri içindeki payı 2020 yılında %16,82, 2021 yılında %17,19, 2022 yılında %15,02 olarak gerçekleşirken; VIOP'ta en yüksek komisyon geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen komisyon gelirlerinin VIOP aracılık gelirleri içindeki payı 2020 yılında %23,06, 2021 yılında %10,32, 2022 yılında %30,50 olarak gerçekleşmiştir.

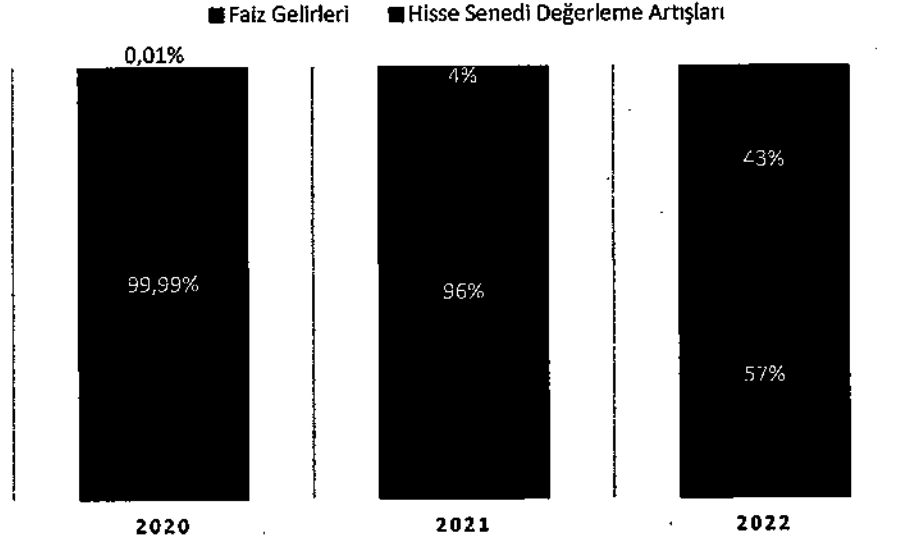
Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, A1 Capital tarafından 2021 yılında 4 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, A1 Capital tarafından 2021 yılında 7 halka açık ortaklığın, 2022 yılında ise 2 halka açık ortaklığın sermaye artırımına aracılık işlemleri kapsamında faaliyet gösterilmiştir. 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payı önemli ölçüde artmıştır. 2020 yılında %1 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2021 yılında %17, 2022 yılında ise %14 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşmakta olup, diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları ise Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senetlerinin ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. 2020 – 2022 yılları arasında Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler içinde diğer gelirlerin payı önemli ölçüde artmış olup, diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı 2020 yılında %29,34 oranında, 2021 yılında %58,81 oranında, 2022 yılında ise %76,68 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla diğer gelirleri altında izlenen faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarının dağılımına ilişkin bilgiler aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic No:270189
Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic No:270189
Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr





A1 Capital'in diğer gelirlerinde büyük çoğunluğu faiz gelirleri oluştururken, 2022 yılında hisse senedi değerleme artışlarının diğer gelirler içindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında A1 Capital'in diğer gelirlerinin %57'si faiz gelirlerinden, %43'ü hisse senedi değerleme artışlarından oluşmaktadır.

Şirket'in faiz gelirlerine ilişkin olarak, 2020-2022 yılları arasında en yüksek faiz geliri elde edilen ilk 10 müşteriden elde edilen faiz gelirleri ile bu gelirlerin ilgili yıllardaki faiz gelirleri içindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Faiz Geliri (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Müşteri – 1	40.364.921	9,27%	14.518.940	9,52%	3.450.088	7,96%
Müşteri – 2	21.835.253	5,01%	7.429.380	4,87%	1.270.812	2,93%
Müşteri – 3	15.833.059	3,64%	3.939.546	2,58%	1.235.729	2,85%
Müşteri – 4	15.120.935	3,47%	3.763.642	2,47%	1.139.174	2,63%
Müşteri – 5	12.170.952	2,80%	3.051.150	2,00%	798.171	1,84%
Müşteri – 6	9.693.405	2,23%	2.857.768	1,87%	778.009	1,79%
Müşteri – 7	7.703.375	1,77%	2.543.288	1,67%	741.632	1,71%
Müşteri – 8	7.591.684	1,74%	2.274.031	1,49%	690.988	1,59%
Müşteri – 9	7.106.846	1,63%	2.242.166	1,47%	502.265	1,16%
Müşteri – 10	6.083.318	1,40%	2.044.819	1,34%	443.395	1,02%
İlk 10 Müşteri Toplam Faiz Gelirleri	143.503.748	32,96%	44.664.730	29,30%	11.050.262	25,49%
Faiz Geliri Toplamı	435.415.759	100,00%	152.453.763	100,00%	43.349.503	100,00%

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

Yoktur.

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eserence Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:13 İç Kapı No:29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
 Ziraatlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:272189
 Mersis 3388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eserence Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
 Ziraatlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis 3388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

A1 Capital'in ana faaliyet konusu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. A1 Capital, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir.

A1 Capital'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 226 çalışanı bulunmaktadır. A1 Capital; Şişli/İstanbul adresindeki merkez ofisinin yanı sıra, Göztepe, Beylikdüzü, Kadıköy, Zorlu, Ataşehir, Ankara, Çankaya, Dumlupınar, İzmir, Bursa, Mersin, Antalya, Kayseri, Denizli, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Edremit, Konya ve Tekirdağ İrtibat Büroları aracılığıyla faaliyetlerini sürdürmektedir.

A1 Capital, SPK'dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

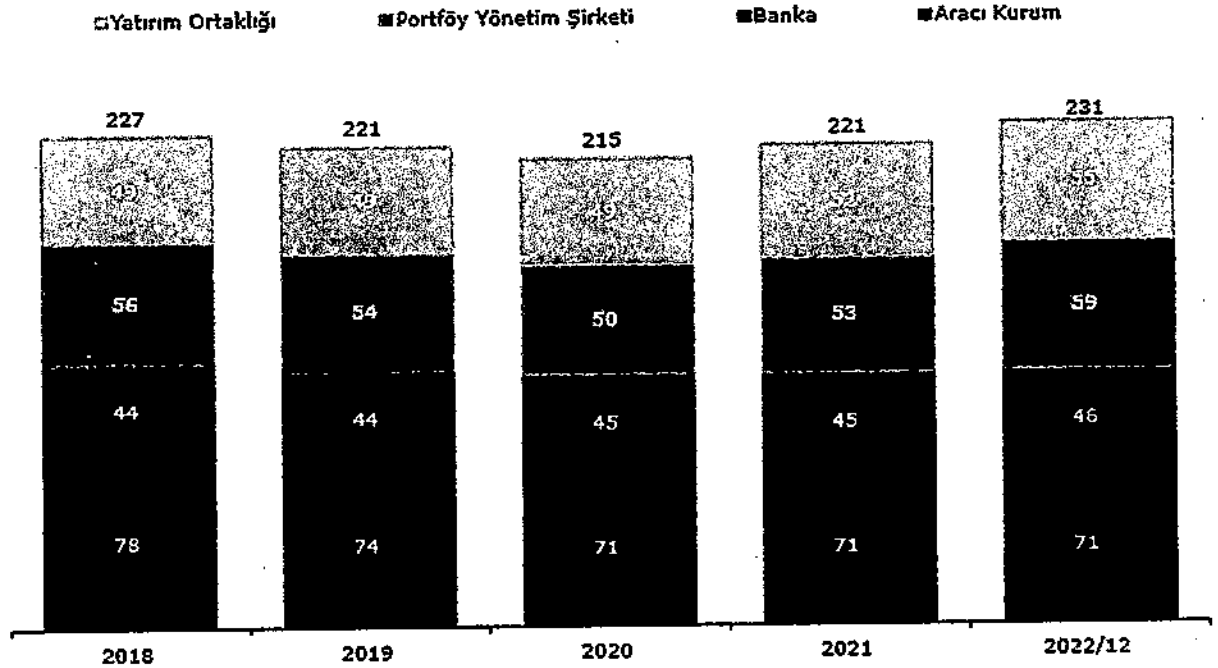
A1 Capital'in aracılık hizmetleri pay piyasasında alım satım aracılık, sabit getirili menkul kıymet arzı ve alım-satımı, varant-sertifika alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım-satım işlemleri, BİST Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası işlemleri, tezgah üstü türev işlemleri ve yatırım fonları işlemlerinden oluşmaktadır. A1 Capital, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ise ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, ayrılma hakkı işlemleri, şirket değerlendirme hizmetleri, birleşme, bölünme ve satın alma işlemleri ve borçlanma aracı ihracı konularında hizmet vermektedir.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayınlanan Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü (Aralık 2022) raporu çerçevesinde TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye'de, A1 Capital'in de içerisinde bulunduğu 71 aracı kurum, 46 banka, 59 portföy yönetim şirketi ve 52 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenleste Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No: 270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenleste Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No: 270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

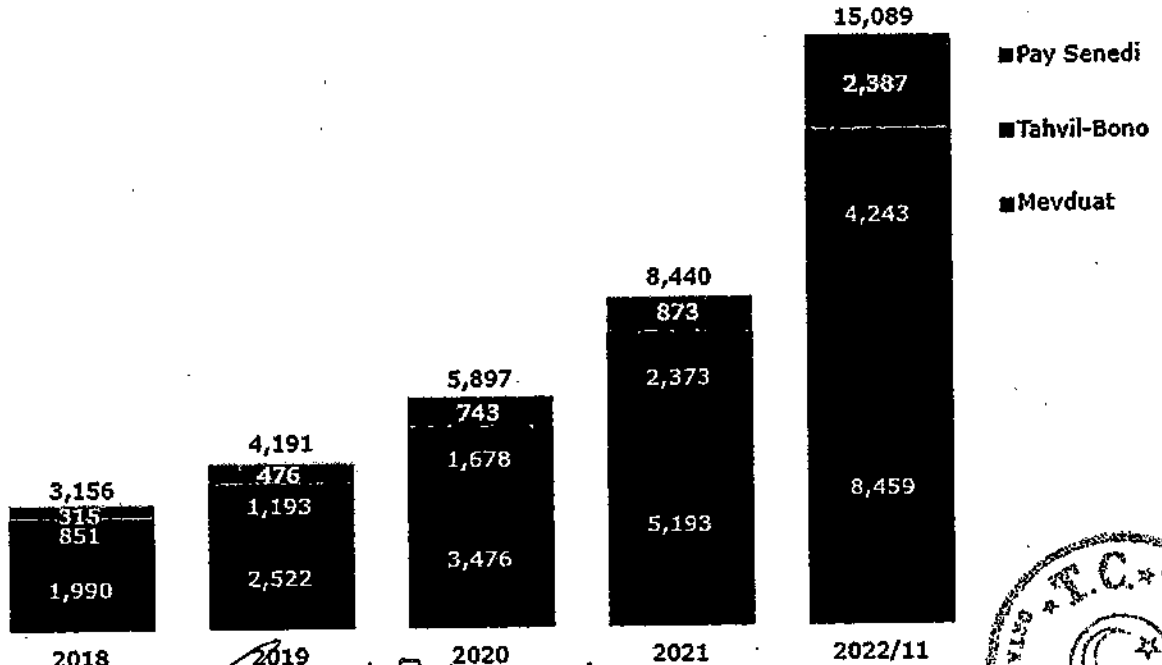




Kaynak: TSPB

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayınlanan Türkiye Sermaye Piyasaları Aralık 2022 raporu çerçevesinde, 2022/11 dönemi itibarıyla yurtiçi tasarrufların %56,06'sı mevduattan, %28,12'si tahvil-bonodan, %15,82'si pay senedi yatırımlarından oluşmakta olup, yurtiçi tasarrufların varlık sınıfları içindeki dağılımının yıllara göre gelişimine aşağıdaki grafikte yer verilmektedir:

Yurtiçi tasarrufların dağılımı (milyar TL)



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis 0380004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

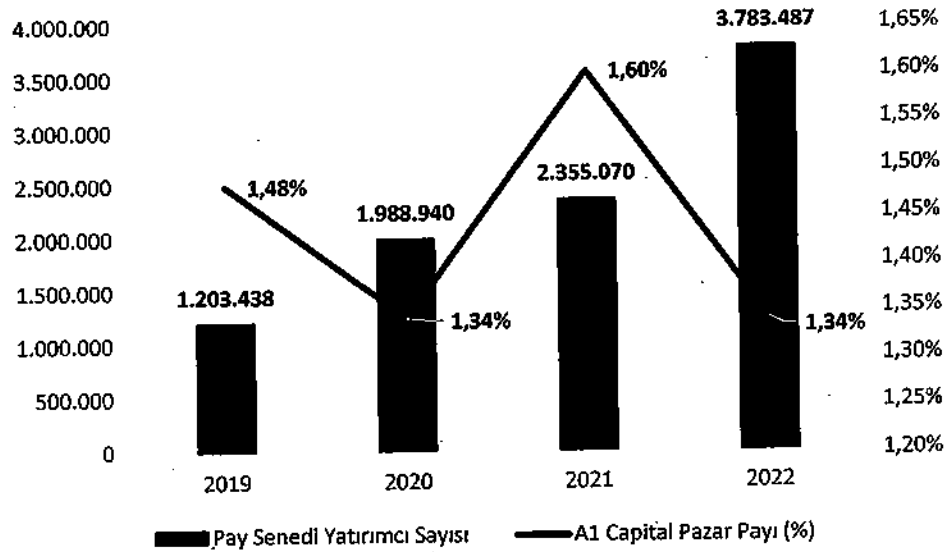
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis 0380004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

Bu kapsamda, pay senedi yatırımlarının yurtiçi tasarruflar içerisindeki payında 2018-2022/11 dönemleri arasında kayda değer artış gerçekleşmiş, 2018 yılında %9,98 olan pay senedi yatırımlarının yurtiçi tasarruflar içindeki payı 2022/11 dönemi itibarıyla %15,82'ye yükselmiştir.

Yerli yatırımcıların hisse senetlerine olan ilgisi alternatif yatırım araçlarındaki sınırlı getiriler de dikkate alınarak 2022 yılının son çeyreğinden itibaren hızlanarak devam etmiştir. Aşağıdaki grafikte pay senedi yatırımcı sayısının yıllar itibarıyla gelişimi yer almaktadır:



2022 yılı pay senedi yatırımcı sayısında önemli miktarda artışın meydana geldiği yıllardan biri olmuştur. 2021 yılı sonu itibarıyla 2.355.070 kişi olan pay senedi yatırımcısı sayısı, 2022 yılında %60,65 oranında artarak 2022 yılı sonu itibarıyla 3.783.487 kişiye ulaşmıştır. Pay senedi yatırımcı sayısındaki artış özellikle 2022 yılının son çeyreğinde belirginleşmiş olup, 2022 Eylül ayı sonunda 2.668.093 kişi olan pay senedi yatırımcı sayısında yılın son üç ayında 1,1 milyon kişi artış meydana gelmiştir. 2019-2022 yılları arasında A1 Capital'in müşteri sayısının pay senedi yatırımcı sayısına oranı ise %1,34 ile %1,60 arasında değişkenlik göstermiştir.

Borsa İstanbul'un getirileri açısından bakıldığında, 31.12.2021 tarihi itibarıyla BİST-100 endeksinin kapanış değeri 1.857,65 olarak gerçekleşirken, 2022 yılında %196,57 artışla 30.12.2022 tarihi itibarıyla 5.509,16 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında gerçekleşen halka arzlar ve Borsa İstanbul'daki yükseliş paralelinde Borsa İstanbul'un piyasa değerinde 2022 yılında ciddi artış görülmüş olup, Borsa İstanbul'un piyasa değerinin yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

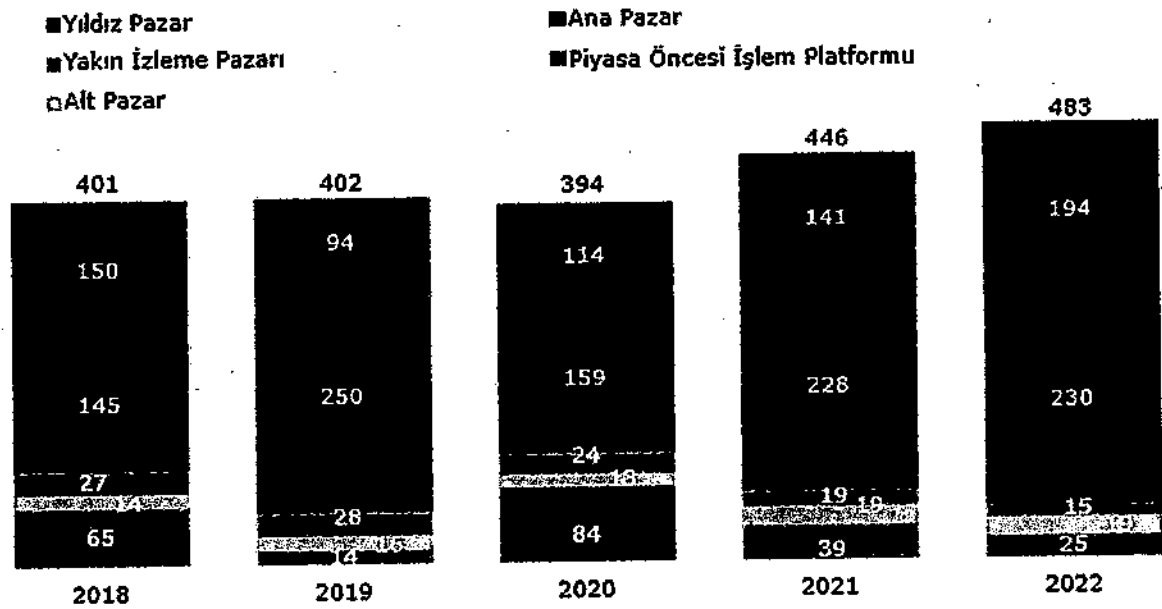
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 ve 2022 yıllarında halka arzlarda meydana gelen artış paralelinde payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısında da artış görülmüştür. Aşağıdaki grafikte 2018 – 2022 yılları arasında payları Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıkların, paylarının işlem gördüğü Borsa pazarı bazında dağılımı yer almaktadır:



Kaynak: TSPB

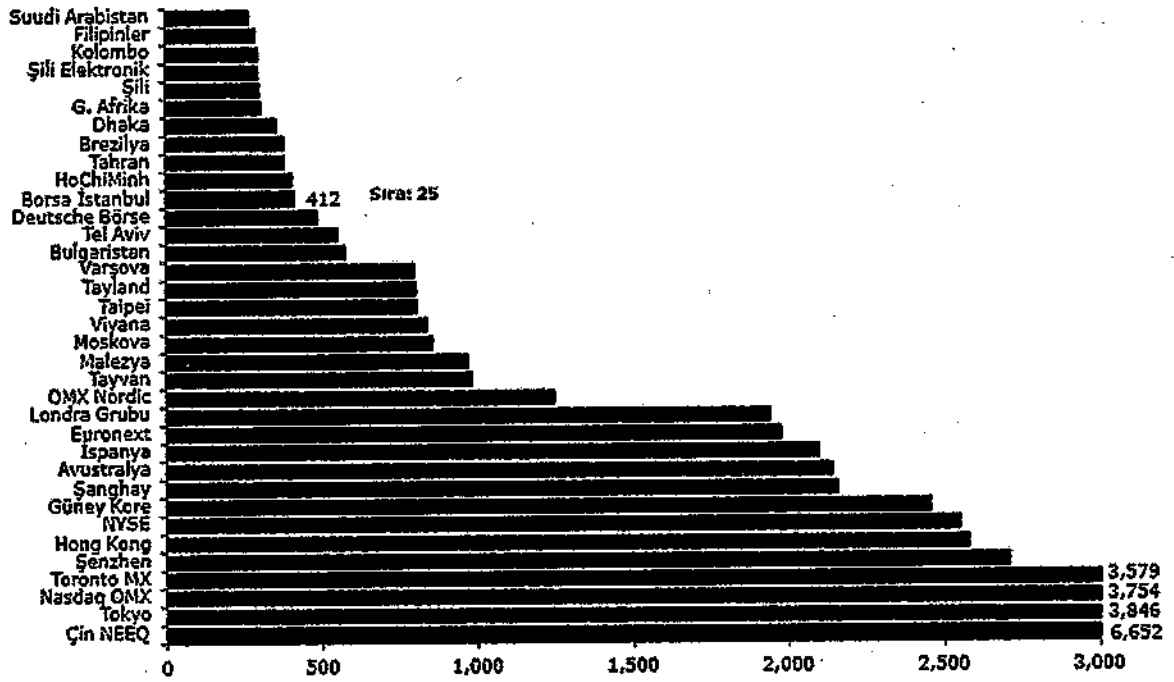
2021 ve 2022 yıllarında halka arzlarda önemli artış meydana gelmekle birlikte, Borsa İstanbul'a kote olan şirket sayısının diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında hala sınırlı düzeyde kaldığı görülmektedir. 2022/11 dönemi itibarıyla Borsa İstanbul'a kote şirket sayısı global olarak diğer borsalarla karşılaştırıldığında 25'nci sırada yer almaktadır:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D., 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D., 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



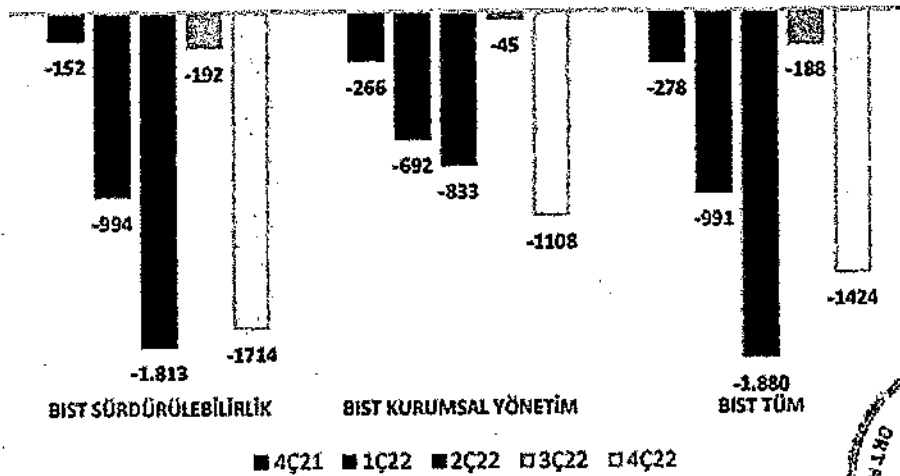
02 Haziran 2023



Kaynak: TSPB, Dünya Borsalar Federasyonu (Borsa İstanbul verileri yatırım fonları, menkul kıymet yatırım ortaklıkları ve PÖİP hariçtir.)

Yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'daki işlemleri açısından bakıldığında, TÜYİD Borsa Trendleri Raporu (Aralık 2022) çerçevesinde 2022 yılının dördüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar Borsa İstanbul'da net 1,42 milyar ABD doları tutarında hisse satışı gerçekleştirmiştir. Aşağıdaki grafikte 2021 yılının dördüncü çeyreği ile 2022 yılının dördüncü çeyreği arasında yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'daki işlemlerine ilişkin bilgiler yer almaktadır:

BIST - Yabancı İşlemler (Milyon ABD Doları)



■ 4Ç21 ■ 1Ç22 ■ 2Ç22 ■ 3Ç22 ■ 4Ç22

Kaynak: TÜYİD
AY CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic No:270189
 Mersis :038004352100015 www.aicapital.com.tr

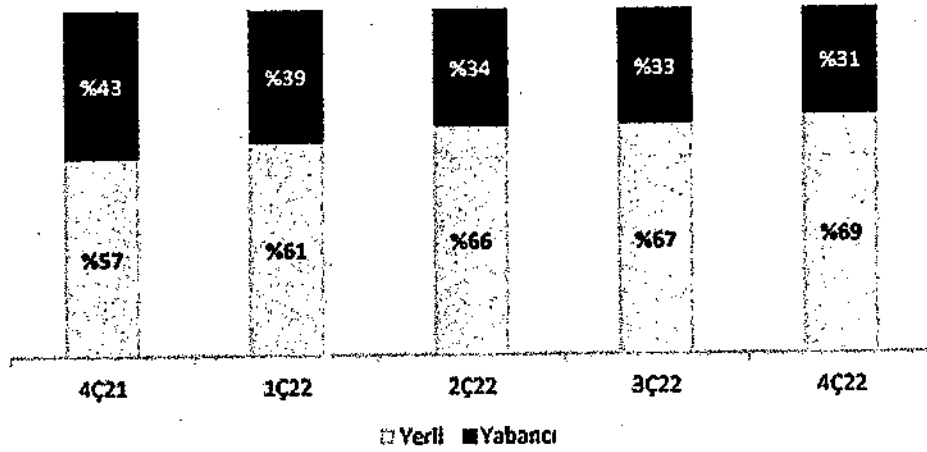
AY CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic No:270189
 Mersis :038004352100015 www.aicapital.com.tr



02 Haziran 2023

TÜYİD raporu uyarınca 2022 yılının her çeyreğinde net satıcı durumunda olan yabancılar, 2022 yılının son çeyreğinde de Borsa İstanbul'da satış tarafında yer alarak yaklaşık 1,4 milyar ABD dolarlık net hisse satışı gerçekleştirmiştir. Böylece yabancı yatırımcıların 2022 yılında hisse senedi piyasasındaki net satış tutarı 4,5 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. 2022'nin son çeyreğinde yabancıların net alım yaptığı tek endeks BIST Teknoloji Endeksi olmuştur.

BIST 100 Piyasa Değeri (Milyar TL)



Kaynak: TÜYİD

TÜYİD raporu uyarınca 2022 yılının son çeyreğinde BIST 100'ün piyasa değeri içindeki yabancı payı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 12 puan azalışla %43'ten %31'e gerilemiştir. Endeks bazında yabancıların portföy değerlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre değişimlerine bakıldığında, 2022 yılı Aralık ayı itibarıyla tüm endekslerde artış görülmektedir. En yüksek artış %208 artışla BIST Banka endeksinde görülmürken, ikinci en yüksek artış %182 ile BIST Mali endeksinde gözlenmiştir. Bu dönemde BIST Holding ve Yatırım endeksi ise yıllık %160 artış ile yabancı yatırımcıların portföylerini en çok artırdığı endeksler arasında üçüncü sırada yer almıştır. Yerli yatırımcıların portföy değerleri de 2022 yılının son çeyreğinde tüm endekslerde yıllık bazda artış göstermiştir. En yüksek artış %356 ile BIST Hizmetler endeksinde görülmüştür.

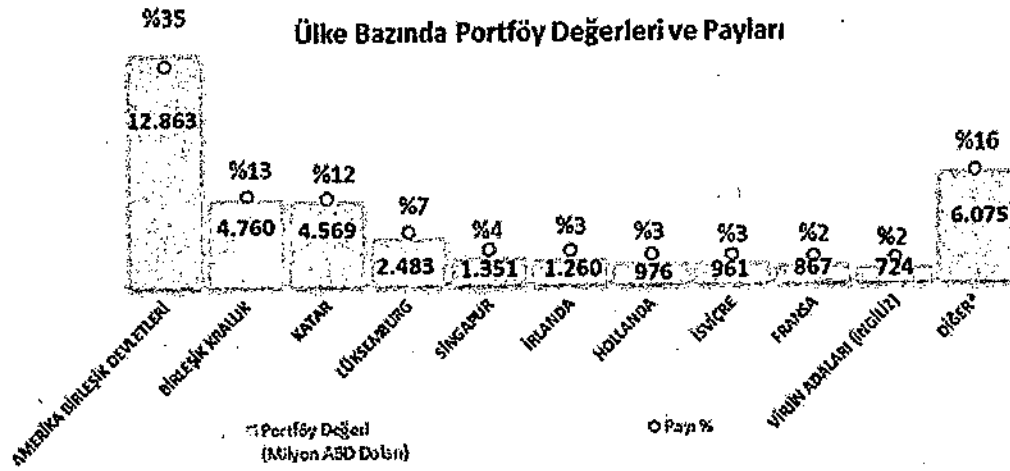
Borsa İstanbul'da ülke bazında portföy değerleri ve paylarına bakıldığında Amerika Birleşik Devletleri, Borsa İstanbul'da en yüksek portföy değerine sahip ülke olurken, ABD'deki yerleşik yatırımcılar toplam yabancı yatırımlarının %35'ine sahiptir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

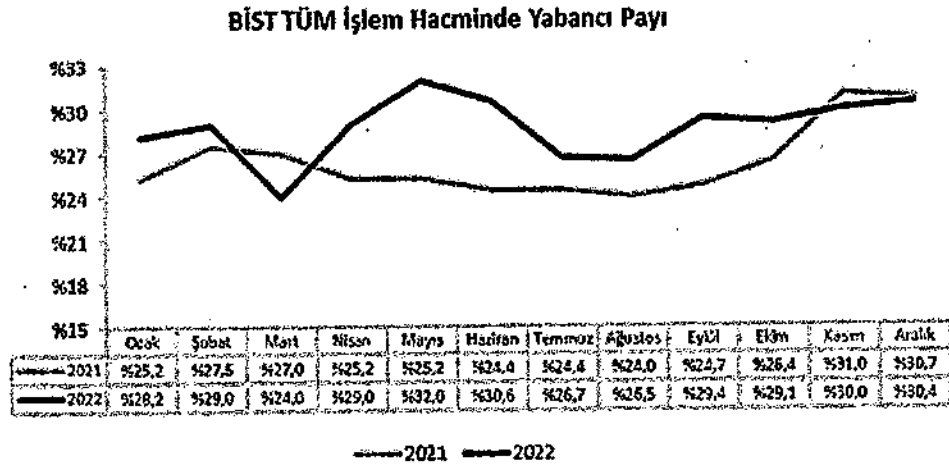
02 Haziran 2023





Kaynak: TÜYİD (* Türkiye'de yerleşik yabancı yatırımcılar hariçtir.)

TÜYİD raporu uyarınca 2022 yılı Aralık ayı itibarıyla Amerika Birleşik Devletleri'nin toplam portföy değeri içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre 6 puan artışla %35'e yükselmiştir. Böylece, Amerika Birleşik Devletleri 2021 yılı ikinci çeyreğinden bu yana birinci sıradaki yerini korumuştur. Portföy değeri büyüklüğünde Amerika Birleşik Devletleri'ni %13'lük payla Birleşik Krallık ve %12'lik payla Katar izlemiştir. 2022 yılının son çeyreğinde Birleşik Krallık'ın toplam portföy içerisindeki payı yıllık bazda 2 puan artarken, Katar'ın payı ise 6 puan gerilemiştir. Bu dönemde Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşik Krallık'ın portföy değerlerinde yıllık bazda sırasıyla %68 ve %57 artış görülürken, Katar'ın portföy değerinde geçen yılın aynı dönemine göre %6 azalış gözlenmiştir.



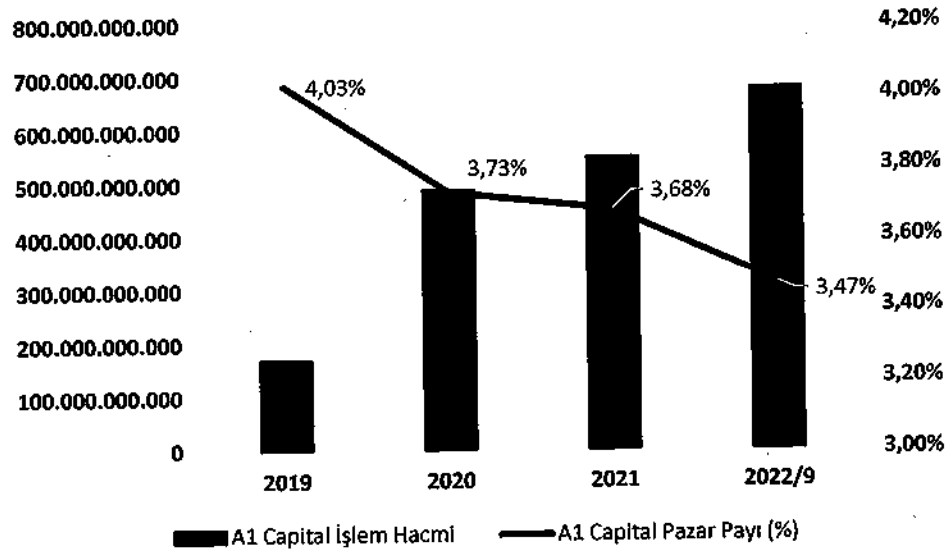
Kaynak: TÜYİD

TÜYİD raporunda yer alan bilgiler çerçevesinde, yabancı yatırımcıların BIST TUM işlem hacmindeki payı 2022 yılında 2021 yılına göre 1 puan azalışla %30'a gerilemiştir. 2022 yılının üçüncü çeyreğinde, tüm endeksler ve aylar bazında işlem hacminde en yüksek yabancı payı

Ekim ayında %39 ile BIST Ticaret endeksinde, en düşük yabancı payı ise yine Ekim ayında %25 ile BIST Teknoloji endeksinde gözlenmiştir.

Yatırım kuruluşlarının işlem hacimleri açısından bakıldığında, TSPB tarafından yayınlanan Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri çerçevesinde yatırım kuruluşlarının pay piyasası işlem hacimleri toplamı ile A1 Capital'in işlem hacmi bilgisi ile pay piyasası toplam işlem hacmi içindeki pazar payına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

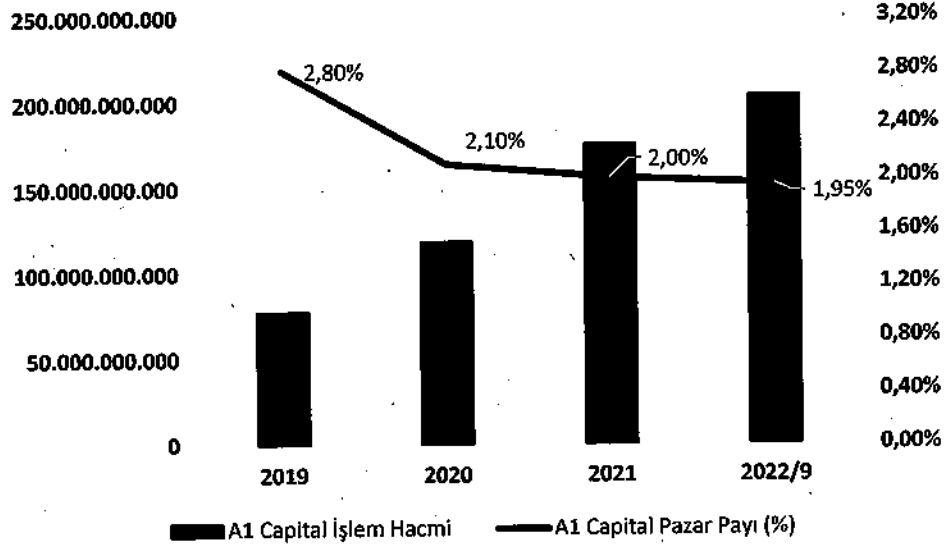
Yatırım Kuruluşlarının Pay Piyasası İşlem Hacmi (TL)				
	2019	2020	2021	2022/09
Piyasa Toplamı	4.229.048.788.193	13.109.491.145.199	14.934.489.396.214	19.513.424.043.529
A1 Capital	170.293.851.760	488.631.324.454	549.261.443.119	677.420.040.286
Pazar Payı (%)	4,03%	3,73%	3,68%	3,47%



A1 Capital, yatırım kuruluşları arasında pay piyasası işlem hacmi bakımından 2019 yılında %4,03 pazar payıyla 9. sırada, 2020 yılında %3,73 pazar payıyla 10. sırada, 2021 yılında %3,68 pazar payıyla 9. sırada, 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %3,47 pazar payıyla 8. sırada yer almıştır.

TSPB tarafından yayınlanan Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri çerçevesinde yatırım kuruluşlarının VIOP işlem hacimleri toplamı ile A1 Capital'in işlem hacmi bilgisi ile VIOP toplam işlem hacmi içindeki pazar payına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

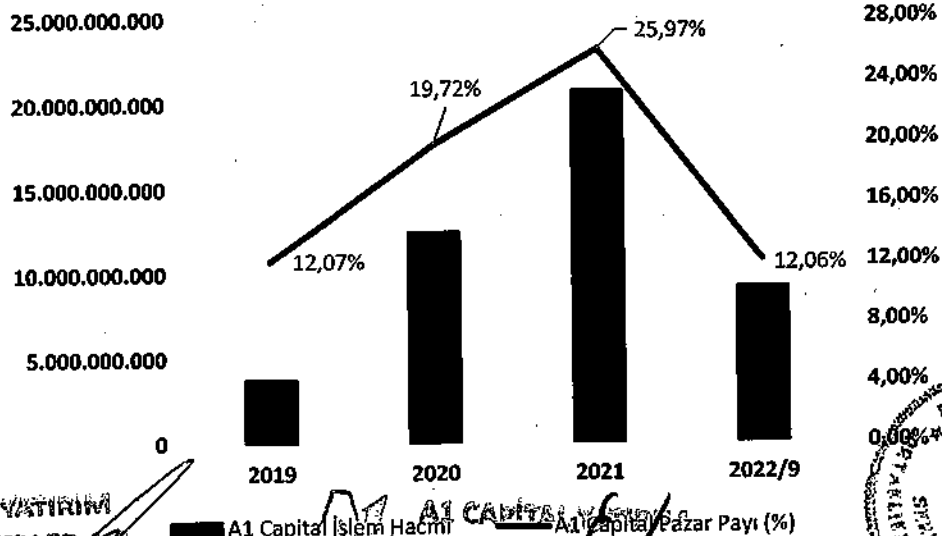
Yatırım Kuruluşlarının VIOP İşlem Hacmi (TL)				
	2019	2020	2021	2022/09
Piyasa Toplamı	2.769.518.381.865	5.646.931.135.916	8.776.023.761.662	10.443.028.889.217
A1 Capital	77.537.874.069	118.580.806.985	175.504.236.176	203.826.301.568
Pazar Payı (%)	2,80%	2,10%	2,00%	1,95%



A1 Capital, yatırım kuruluşları arasında VIOP işlem hacmi bakımından 2019 yılında %2,80 pazar payıyla 11. sırada, 2020 yılında %2,10 pazar payıyla 14. sırada, 2021 yılında %2,00 pazar payıyla 14. sırada, 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %1,95 pazar payıyla 15. sırada yer almıştır.

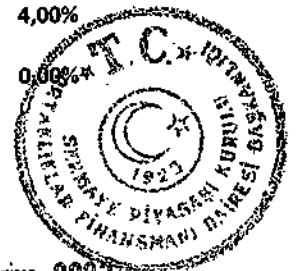
TSPB tarafından yayınlanan Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri çerçevesinde yatırım kuruluşlarının varant - sertifika işlem hacimleri toplamı ile A1 Capital'in işlem hacmi bilgisi ile varant - sertifika toplam işlem hacmi içindeki pazar payına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yatırım Kuruluşlarının Varant - Sertifika İşlem Hacmi (TL)				
	2019	2020	2021	2022/09
Piyasa Toplamı	31.161.029.451	63.317.033.045	79.880.768.537	75.960.285.907
A1 Capital	3.760.881.381	12.485.791.211	20.745.855.195	9.161.639.002
Pazar Payı (%)	12,07%	19,72%	25,97%	12,06%



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 338 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 338 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr

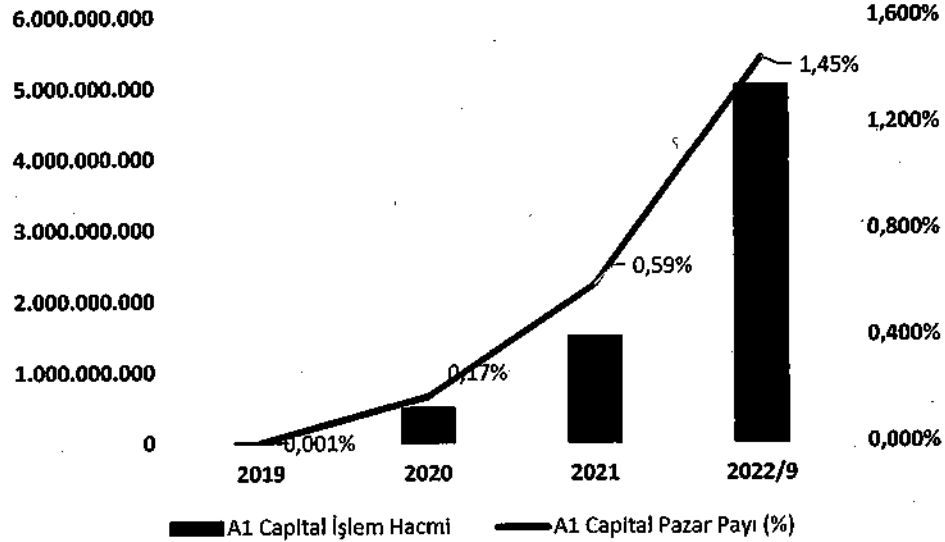


02 Haziran 2023

A1 Capital, yatırım kuruluşları arasında varant – sertifika işlem hacmi bakımından 2019 yılında %12,07 pazar payıyla 3. sırada, 2020 yılında %19,72 pazar payıyla 2. sırada, 2021 yılında %25,97 pazar payıyla 2. sırada, 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %12,06 pazar payıyla 2. sırada yer almıştır.

TSPB tarafından yayınlanan Aracı Kurumların Karşılaştırmalı Verileri çerçevesinde yatırım kuruluşlarının sabit getirili menkul kıymetler kesin alım satım işlem hacimleri toplamı ile A1 Capital'in işlem hacmi bilgisi ile sabit getirili menkul kıymetler kesin alım satım toplam işlem hacmi içindeki pazar payına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yatırım Kuruluşlarının SGMK Kesin Alım Satım İşlem Hacmi (TL)				
	2019	2020	2021	2022/09
Piyasa Toplamı	201.423.606.830	279.750.766.492	251.488.393.416	347.677.453.019
A1 Capital	1.483.187	485.928.619	1.491.890.067	5.026.074.391
Pazar Payı (%)	0,001%	0,17%	0,59%	1,45%



Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında hem aracı kurumlar hem de bankalar faaliyet göstermekte olup, işlem hacmi açısından bankalar piyasada hakim konumda yer almaktadır. A1 Capital, aracı kurumların sabit getirili menkul kıymetler alım satım işlem hacmi içindeki payını 2019 yılı ile 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi arasında düzenli olarak artırmış olup, 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde aracı kurumların sabit getirili menkul kıymetler alım satım işlem hacmi içinde A1 Capital %1,45 pazar payı ile 12. sırada yer almıştır.

A1 Capital'in avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Avantajları;

- Sermaye piyasalarının gelişmesine bağlı olarak artan ürün ve hizmetler çerçevesinde gelirlerini artırma potansiyeli,
- Şubeleşme faaliyetlerinin artarak devam etmesine bağlı olarak hizmet verilen alanlarla yaygınlaştırılması ve dolayısıyla aracılık ve danışmanlık gelirlerinin artırma potansiyeli.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyape Mah. Büyükdere Cad. Lavant Plaza
Blok D: 7/3 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zirçirilikuyu V.D. 388 004 36 21 T.C. Sic. No:27/189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyape Mah. Büyükdere Cad. Lavant Plaza
Blok D: 7/3 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zirçirilikuyu V.D. 388 004 36 21 T.C. Sic. No:27/189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



- Sektörde 30 yılın üzerinde tecrübeye sahip ve farklı alanlarda uzmanlaşmış üst yönetim kadrosu ile dinamik bir yönetim anlayışının olması,
- 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,
- Kurumsal finansman alanında geçmiş halka arz tecrübeleri ve sürekliliği olan iş akışı,
- Dijitalleşme ile daha fazla yatırımcıya ulaşabilme imkanı,
- A1 Capital'in dahil olduğu Güler Golding grubunda hali hazırda 3 halka açık ortaklığın bulunması sayesinde A1 Capital'in de içinde bulunduğu grup şirketlerinde kurumsal yapının sağlanmış olması,
- Piyasa bilinirliğinin artmasına bağlı olarak gelirlerini artırma potansiyeli,
- Dahil olduğu grup şirketlerinin arasında girişim sermayesi yatırım ortaklığı (Pardus GSYO) ve portföy yönetim şirketi (A1 Portföy) bulunması nedeniyle geniş bir iş ağına sahip olması.

Dezavantajları;

- Aracı kurum sektöründe yaşanan yoğun rekabet sonucunda özellikle pay ve VİOP piyasalarında 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,
- Banka iştiraki yatırım kuruluşlarının, bağlı oldukları gruba ait bankaların şube ağı sayesinde daha geniş bir dağıtım ağına sahip olmaları, bu sayede bireysel müşterilere erişiminin A1 Capital'in de içerisinde yer aldığı banka dışı yatırım kuruluşlarına göre daha kolay olması.

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

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gelirlerinin ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Satış Gelirleri	14.220.054.905	93,81	6.114.146.608	95,77	3.161.229.836	97,02
Hisse Senetleri	9.983.814.378	65,86	5.423.981.794	84,96	2.949.362.501	90,52
Finansman Bonoları	4.232.904.585	27,92	689.575.740	10,80	211.867.335	6,59
Diğer Menkul Kıymetler	3.335.942	0,02	589.074	0,01		
Hizmet Gelirleri	171.981.045	1,13	110.328.862	1,73	53.558.471	1,65
Aracılık Gelirleri	143.808.477	0,95	588.205.740	1,38	59.549.149	1,83



- Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	103.582.912	0,68	49.552.832	0,78	44.219.961	1,36
- Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	26.201.060	0,17	32.139.844	0,50	12.544.566	0,38
- SGMK Aracılık Gelirleri	36.973	-	7.111	-	10.774	-
- Kaldıraçlı İşlemler Aracılık Gelirleri	13.864.376	0,09	6.473.391	0,10	2.761.610	0,08
- Yabancı Menkul Kıymet Aracılık Gelirleri	123.156	-	32.562	-	12.238	-
Kurumsal Finansman Gelirleri	24.580.043	0,16	19.294.825	0,30	377.558	0,01
Diğer Hizmet Gelirleri	10.242.755	0,07	8.444.515	0,13	2.458.359	0,08
Müşterilere Komisyon İadeleri	(6.650.230)	-	(5.616.218)	-	(8.646.595)	-
Diğer Gelirler	767.030.745	5,06	159.506.866	2,50	43.404.868	1,33
Faiz Gelirleri	435.415.759	2,87	152.453.763	2,39	43.349.503	1,33
- Temerrüt Faiz Gelirleri	32.596.527	0,22	7.972.995	0,12	5.512.410	0,17
- Kredi Faiz Gelirleri	402.819.232	2,66	144.480.768	2,26	37.837.093	1,16
Hisse Senedi Değerleme Artışları	331.614.986	2,19	7.053.103	0,11	55.365	-
TOPLAM	15.159.066.695	100,00	6.383.982.336	100,00	3.258.373.175	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak satış gelirlerinden (portföye gerçekleştirilen hisse senetleri ve finansman bonoları işlemlerinden), hizmet gelirlerinden (aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri, diğer hizmet gelirleri) ve diğer gelirlerden (faiz gelirleri ve hisse senedi değerleme artışları) oluşmaktadır.

Şirket'in Göztepe, Beylikdüzü, Kadıköy, Zorlu, Ataşehir, Ankara, Çankaya, Dumlupınar, İzmir, Bursa, Mersin, Antalya, Kayseri, Denizli, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Edremit, Konya ve Tekirdağ İrtibat Büroları bulunmakla birlikte, faaliyetlerini Genel Merkezi üzerinden gerçekleştirdiği için gelirlerin coğrafi yapısına göre dağılımı bulunmamaktadır.

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

İşbu İzahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır.

İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında işbu izahnamenin 7.1.1 ve 7.2. bölümlerinde sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından İhraççı'ya verilen "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesi İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde hizmet sunmasına imkan sağlayan en önemli haktır. İhraççı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmediği alanlarda hizmet sunamaz.

A1 Capital, SPKn'nun 37'nci maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiştir.

A1 Capital, SPK'dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetkili Aracı Kurum belgesine istinaden;

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlerle ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır. İzahnamenin 7.2.1 bölümünde yer verilen açıklamaların kaynakları aşağıda sıralanmıştır:

Sermaye Piyasası Kurulu - www.spk.gov.tr

Borsa İstanbul A.Ş. - www.borsaistanbul.com

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği - <https://tspb.org.tr/tr/veriler/>

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği / Borsa Trendleri Raporu
https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_4C22.pdf

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. 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:

A1 Capital'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Güler Holding'e ait olup, yönetim kontrolünün kaynağı Güler Holding'in A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Güler Holding'in bağlı ortaklıkları RTA Laboratuvarları ve İCG Finansal'ın A1 Capital sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar sonucunda Güler Holding'in doğrudan ve dolaylı olarak A1 Capital'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip

olmasını Güler Holding'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenler 2. Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zirve Sok. No: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenler 2. Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zirve Sok. No: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023



Güler Holding'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Murat GÜLER	13.640.764,29	11,37
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi (TL) Fonu	7.975.000	6,65
Asiye GÜLER	6.820.075	5,68
Diğer/Halka Açık	91.814.160,71	76,51
TOPLAM	120.000.000	100,00

Güler Yatırım Holding A.Ş. payları Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık ortaklık statüsünde olup, Güler Holding'in faaliyet konusu başta sermaye piyasalarında faaliyet gösteren şirketler olmak, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, kar yaratma yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine yatırım yapmaktır. Buna uygun olarak, Güler Holding mevcut durumda A1 Capital dışında, RTA Laboratuvarları, İCG Finansal, Pardus GSYO ve A1 Portföy'ün sermayelerine doğrudan veya dolaylı olarak olarak iştirak etmiştir.

RTA Laboratuvarları 13.05.1996 tarihinde kurulmuş olup, ana faaliyet konusu insan ve hayvan sağlığında kullanılan her türlü aşı, serum, antijen, mikrobiyolojik test kitleri ve genetik ürünler gibi biyolojik ürünler ile kimyasal maddelerin imalat, ihracat ve ticareti konularında faaliyet göstermektedir. RTA Laboratuvarları'nın ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

RTA Laboratuvarları'nın Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
İCG Finansal	11.203.369	11,20
Güler Holding	10.851.449,71	10,85
Diğer/Halka Açık	77.945.181,29	77,95
TOPLAM	100.000.000	100,00

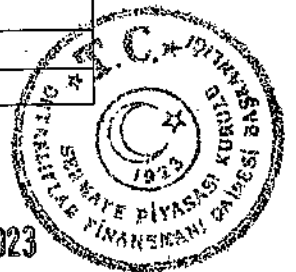
İCG Finansal 12.02.2018 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. İCG Finansal'ın ana faaliyeti kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallı etmek, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.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

İCG Finansal'ın Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Güler Holding	18.000.000	90,00
Murat GÜLER	2.000.000	10,00
TOPLAM	20.000.000	100%

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
 Ziraatçılık Y.D. 389 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
 Ziraatçılık Y.D. 389 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
 Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023



Pardus GSYO Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08/04/2021 tarihli izni çerçevesinde 16/06/2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ticaret unvanıyla kurulmuş olup, Pardus GSYO'nun ticaret unvanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/03/2022 tarihli izni çerçevesinde Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Pardus GSYO'nun faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Pardus GSYO, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca anılan Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Payları borsada işlem gören Pardus GSYO'nun izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Pardus GSYO'nun Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Murat GÜLER	61.250.000	31,25
Güler Holding	29.750.000	15,18
Diğer/Halka Açık	105.000.000	53,57
TOPLAM	196.000.000	100,00

Pardus GSYO'nun sermayesinde ana pay sahibi olduğu ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. 13.12.2013 tarihinde kurulmuş olup, ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin faaliyet konusu yurtiçi ve yurt dışında yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektir. ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Pardus GSYO	116.250.000	60,39
İCG Finansal	38.749.888	20,13
A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Vizyon Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	37.500.000	19,48
A1 Capital	28	-
Güler Holding	28	-
RTA Laboratuvarları	28	-
Murat GÜLER	28	-
TOPLAM	192.500.000	100,00

A1 Portföy 25.06.2021 tarihinde İstanbul ticaret siciline tescil olunarak kurulmuş olup, faaliyet izni ve yetki belgesi verilmesi talepleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 10.02.2022 tarihinde olumlu karşılanmıştır. A1 Portföy'ün ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/03/2022 tarihli izni çerçevesinde Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

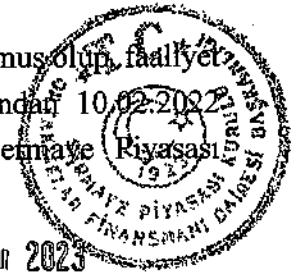
A1 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 038004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 038004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023



Kurulu'nun ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. A1 Portföy'ün izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

A1 Portföy'ün Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Murat GÜLER	3.751.500	50,02
Güler Holding	3.748.500	49,98
TOPLAM	7.500.000	100%

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken son finansal tablo dönemi olan 01.01.2022-31.12.2022 tarihli finansal tablolar itibarıyla maddi duran varlıkları ile bu varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler(31.12.2022)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Binalar	2021	8.519,23	Şişli/İstanbul	18.882.500	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Taşıtlar	Muhtelif	-	Şirket merkezi	1.683.209	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Demirbaşlar	Muhtelif	-	Şirket merkezi	7.591.742	Şirket Faaliyetleri	-	-	-

Şirket'in maddi duran varlıklarında binalar kalemi altında yer alan ve 2022 yılı finansal tablolarda 18.882.500 TL değer ile izlenen Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul adresindeki 1946 ada 135 parseldeki 8.519,23 m2 ofis, 30.06.2021 tarihinde 19.500.000 TL bedel ile Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği fiziki mekan ihtiyaçlarını karşılama amacıyla satın alınmış olup, söz konusu ofis A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkez adresi olarak kullanılmaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Leman Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Leman Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023



Şirket tarafından edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır. Şirket'in finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması yoluyla elde edilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları ve yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde verilen ipotekler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Cinsi	Kısıtlamanın/Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Tutarı (TL)	Veriliş Tarihi
Binalar	İpotek	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi teminatı	100.000.000	06.07.2022
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	İpotek	T.C. Garanti Bankası A.Ş.	Kredi teminatı	4.000.000	05.11.2019
	İpotek	T.C. Garanti Bankası A.Ş.	Kredi teminatı	12.000.000	17.06.2022

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

Şirket, Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık Anonim Şirketi'nin 31.12.2022 tarih ve 2022/1532 sayılı değerleme raporu ile yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerler ile tespit ettirmiştir. Şirket'in Güzeltepe Mahallesi, 15 Temmuz Şehitler Caddesi, 5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 149, 150 ve 162 adresindeki 3 adet daireden oluşan yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Rayiç Değeri Hakkında Bilgi							
Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım Amaçlı Olup Olmadığı)	Değerleme Yöntemi	Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Net Defter Değeri
5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 149 adresindeki daire	11.02.2019	3.740.000	31.12.2022 - 2022/1532	Yatırım Amaçlı	- Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı - Gelir İndirgeme Yaklaşımı	3.005.000	3.740.000
5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 150 adresindeki daire		3.740.000				3.005.000	3.740.000

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:29 Kat:29 Şişli / İstanbul Ziraatçılık Yolu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:29 Kat:29 Şişli / İstanbul Ziraatçılık Yolu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

02 Haziran 2023

adresindeki daire							
5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 162 adresindeki daire		3.740.000				3.005.000	3.740.000

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Program ve Yazılımlar	2.711.378	143.192	143.192
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	418.968
Toplam	2.711.378	143.192	562.160

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

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

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerini bilgi işlem sistemleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in maddi olmayan duran varlıklar içerisinde yer alan yazılım programları, Şirket faaliyetlerinde önem arz etmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eserözü Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:1799 Kat: 9 Şişli / İstanbul Ziraatçılık Y.D. 388 004 35 21 Tic Sic.No:270189 Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eserözü Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:1799 Kat: 9 Şişli / İstanbul Ziraatçılık Y.D. 388 004 35 21 Tic Sic.No:270189 Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2020, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin konsolide olmayan finansal durum tablolarından önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Finansal Durum Tabloları (TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	2.439.273.061	851.508.753	452.463.975
Nakit ve Nakit Benzerleri	365.280.907	138.616.535	16.639.770
Finansal Yatırımlar	434.489.875	51.078.955	6.004.075
Ticari Alacaklar	1.623.290.408	657.136.685	386.119.734
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	5.529.213	375.704
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.623.290.408	651.607.472	385.744.030
Diğer Alacaklar	15.057.664	3.489.822	25.621.371
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6.296.000	150.500	6.714.300
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.761.664	3.339.322	18.907.071
Peşin Ödenmiş Giderler	832.574	1.186.756	370.835
DURAN VARLIKLAR	64.938.995	42.045.725	15.063.837
Finansal Yatırımlar	6.085.265	6.085.216	6.085.216
Diğer Alacaklar	6.532.863	2.526.568	1.702.113
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6.532.863	2.526.568	1.702.113
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.220.000	2.205.000	2.205.000
Maddi Duran Varlıklar	34.566.404	27.244.796	2.060.079
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.711.378	143.192	562.160
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.823.085	3.840.953	2.449.269
TOPLAM VARLIKLAR	2.504.212.056	893.554.478	467.527.812

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyape Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kat:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyape Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kat:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 038004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

Dönen varlıklar toplamı 31.12.2020 tarihinde 452,5 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %88 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 851,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %186 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 2.439,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020-2022 yılları arasında Şirket'in dönen varlıklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları nakit ve nakit benzerlerinde, finansal yatırımlarda ve ticari alacaklardaki artışlar olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının %14,9'u nakit ve nakit benzerlerinden, %17,8'i finansal yatırımlardan, %66,5'i ticari alacaklardan oluşmaktadır.

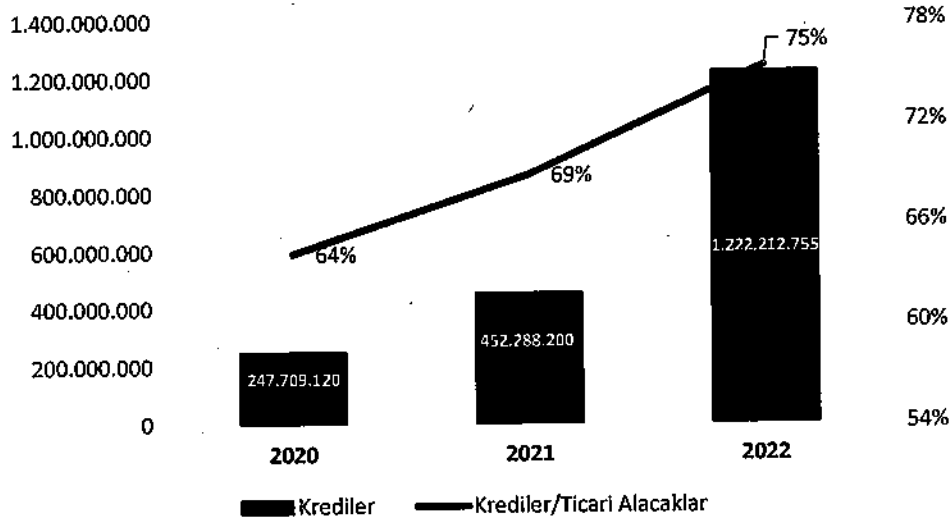
31.12.2020 tarihinde 16,6 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2021 yılında %733 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 138,6 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %164 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 365,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerindeki artışın başlıca unsuru Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yıllarının tamamında pozitif olarak gerçekleşen finansman faaliyetlerinden nakit akışları olmuştur. Söz konusu dönemlerde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif olmasının temel sebebi ihraç edilen borçlanma araçlarından sağlanan nakit girişleri olmuştur. 2022 yılında ihraç edilen borçlanma araçlarından 1.237.803.855 TL tutarında nakit girişi, 762.103.000 TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşmiş olup, bu kapsamda 2022 yılında ihraç edilen borçlanma araçlarından 475.700.855 TL net nakit girişi sağlanmıştır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin %64,8'i vadeli mevduatlardan, %34,9'u ise vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları 31.12.2020 tarihinde 6,0 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %751 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 51,1 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %751 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 434,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmakta olup, Şirket'in faaliyeti gereği elde tuttuğu kısa vadeli finansal varlıkların alım-satım amaçlı finansal yatırımlar olması nedeniyle bu varlıklar gerçeğe uygun değeri ile ölçülmektedir. 2022 yılında kısa vadeli finansal yatırımlarda 383,4 milyon TL tutarında artış meydana gelmiş olup, bu artışın 338,7 milyon TL tutarındaki kısmı kısa vadeli finansal yatırımların gerçeğe uygun değer farkındaki pozitif etkiden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022 itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımların dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

(TL)	Kayıtlı değer	Gerçeğe Uygun Değer	Gerçeğe Uygun Değer Farkı
Hisse Senedi	83.359.462	419.038.922	335.679.460
Yatırım Fonu	12.462.324	15.450.953	2.988.629
Toplam	95.821.786	434.489.875	338.668.089

Ticari alacaklar 31.12.2020 tarihinde 386,1 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %70 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 657,1 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %147 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 1.623,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla ticari alacakların tamamı ilişkin olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

oluşmaktadır. Şirket, hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmekte olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacaklarının %75,3'ü (1.222.212.755 TL) kredili müşterilerden alacaklardan oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in müşterilerine tahsis ettiği kredi büyüklüğü ile kredilerin toplam ticari alacaklar içindeki payı aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Kredili müşterilerden olan alacakların toplam ticari alacaklar içindeki payı 2020 yılında %64,2, 2021 yılında ise %68,8 olarak gerçekleşmiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in artan ticari faaliyetleri paralelinde müşterilerine tahsis ettiği kredi büyüklüğünün önemli derecede arttığı görülmektedir. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Şirket müşterilerine tahsis ettiği kredilere karşı toplam piyasa değeri 1.182.430.054 TL tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmakta olup, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı efektif faiz oranı %45,00'dir. Şirket'in ticari alacaklarının bir diğer önemli unsuru VİOP takas merkezi müşteri alacakları olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla VİOP takas merkezi müşteri alacakları toplam ticari alacakların %16,6'sını oluşturmaktadır.

Şirket'in 31.12.2020 tarihinde 25,6 milyon TL tutarında olan diğer alacakları, 2021 yılında %86 oranında azalarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 3,5 milyon TL'ye gerilemiş, 2022 yılında ise %331 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 15,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla diğer alacakların %41,8'i ilişkili taraflardan olan diğer alacaklardan oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla diğer alacakların 8.761.664 TL tutarındaki kısmı işlem teminatı amacıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilen teminattan, 6.296.000 TL tutarındaki kısmı ise Şirket'in ilişkili tarafı ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'den olan ödünç para işlemleri kapsamındaki alacağından oluşmaktadır. Söz konusu alacak, ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. tarafından tarafından 2022 yılı Aralık ayında satın alınan ve bünyesinde

MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunan Sunfarming Eurasia Asset Enerji

Yatırımları ve Yönetimi A.Ş. paylarının satın alınması için verilmiş olan borçtan kaynaklanmaktadır. ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. bu borcu elektrik üretim faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ile ödemektedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır.

Duran varlıklar toplamı 31.12.2020 tarihinde 15,1 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %179 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 42,1 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %54 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 64,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020-2022 yılları arasında Şirket'in duran varlıklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklardaki artışlar olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %17,3'ü yatırım amaçlı gayrimenkullerden, %53,2'si maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları, Borsa İstanbul A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. sermayesinde sahip olduğu paylardan oluşmaktadır. A1 Capital, kayıtlı değeri 6.069.016 TL olan Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki 63.884.376 adet paya sahip olup, söz konusu payların Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki payı %0,15'tir. A1 Capital ayrıca, kayıtlı değeri 16.200 TL olan İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki 9.000 adet paya sahip olup, söz konusu payların İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesindeki payı %0,0015'tir. A1 Capital ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. sermayesinde 28 TL nominal değerli (B) grubu paylara sahip olup, söz konusu payların ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin 192.500.000 TL tutarındaki sermayesi içindeki payı %0,000015'dir.

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacakları verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, verilen depozito ve teminatlar içerisinde bulunan 4.340.180 TL VİOP teminatı amacıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilmiştir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla 2,2 milyon TL tutarındayken, 2022 yılında %409 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 11,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Güzeltepe Mahallesi, 15 Temmuz Şehitler Caddesi, 5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 149, 150 ve 162 adresindeki 3 adet daireden oluşmakta olup, 2022 yılında yatırım amaçlı gayrimenkullerde meydana gelen artış, söz konusu gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesi sonucunda oluşan pozitif gerçeğe uygun değer farkıdır. Şirket, Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık Anonim Şirketi'nin 31.12.2022 tarih ve 2022/1532 sayılı değerleme raporu ile yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerler ile tespit ettirmiş olup, söz konusu değerlemeye ilişkin bilgilerin aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Rayiç Değeri Hakkında Bilgi							
Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım Amaçlı Olup, Olmadığı)	Değerleme Yöntemi	Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Net Defter Değeri
5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 149 adresindeki daire	11.02.2019	3.740.000	31.12.2022 - 2022/1532	Yatırım Amaçlı	- Emsal Karşılaştırma Yaklaşımı - Gelir İndirgeme Yaklaşımı	3.005.000	3.740.000
5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 150 adresindeki daire		3.740.000				3.005.000	3.740.000
5. Levent Projesi, A1 Blok, D: 162 adresindeki daire		3.740.000				3.005.000	3.740.000

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2020 tarihinde 2,1 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %1223 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 27,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %27 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 34,6 milyon TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarda meydana gelen artışın başlıca unsuru Şişli/İstanbul adresindeki 1946 ada 135 parseldeki 8.519,23 m² ofisin, 30.06.2021 tarihinde 19.500.000 TL bedel ile Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği fiziki mekan ihtiyaçlarını karşılama amacıyla satın alınması olmuştur.

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 2.711.378 TL tutarında olup, maddi olmayan duran varlıkların tamamı program ve yazılımlardan oluşmaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.564.776.753	588.233.083	325.928.352
Kısa Vadeli Borçlanmalar	816.409.657	224.452.003	133.340.530
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.261.029	8.157.606	732.047
Ticari Borçlar	661.378.536	330.388.489	128.585.191
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	21.898	5.077.054	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	661.356.638	325.311.435	128.585.191
Diğer Borçlar	11.787.973	3.595.712	37.181.768
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	34.595.339
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11.787.973	3.595.712	2.586.429
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24.643.943	12.955.475	22.273.629
Kısa Vadeli Karşılıklar	42.939.247	6.670.834	4.852.756
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.982.285	805.937	440.814
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	40.956.962	5.864.897	4.411.942

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.517.128	8.695.590	2.806.817
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.865.573	6.343.936	2.092.204
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	1.193.247	678.404
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	1.193.247	678.404
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	61.769.834	1.158.407	36.209
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.636.293.881	596.928.673	328.735.169
ÖZKAYNAKLAR	867.918.175	296.625.805	138.792.643
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	50.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.461.754	5.210.932	1.364.512
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	182.338.453	79.742.037	10.418.879
Net Dönem Karı	571.394.385	107.847.238	73.169.578
TOPLAM KAYNAKLAR	2.504.212.056	893.554.478	467.527.812

Yabancı Kaynak Yapısı

A1 Capital, 2020 yılında varlıklarının %29,7'sini özkaynak ile finanse ederken, 2021 yılında %33,2'sini ve 2022 yılında %34,7'sini özkaynaklar ile finanse etmiştir. Yabancı kaynakların yapısı incelendiğinde ise yabancı kaynakların büyük ölçüde kısa vadeli yabancı kaynaklardan oluştuğu görülmekte olup, kısa vadeli yabancı kaynakların toplam yabancı kaynaklar içindeki payı 2020 yılında %99,1, 2021 yılında %98,5, 2022 yılında ise %95,6 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2020 tarihinde 325,9 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %80 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 588,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %166 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 1.564,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020-2022 yılları arasında Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsurları kısa vadeli borçlanmalar ve ticari borçlardaki artışlar olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %52,2'si kısa vadeli borçlanmalardan, %42,3'ü ticari borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2020 tarihinde 133,3 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %68 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 224,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %264 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 816,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarda meydana gelen artışın başlıca unsuru finansman bonusu ihraçlarından oluşan borçlar olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının %84'ünü finansman bonusu

ihraçlarından borçlar oluşturmaktadır. A1 Capital'in izahname tarihi itibarıyla tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

A1 Capital'in İzahname Tarihi İtibarıyla Tedavüldeki Borçlanma Araçları				
ISIN Kodu	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	İhraç Tutarı (TL)	Faiz Oranı (Basit %)
TRFA1CP42322	24.10.2022	21.04.2023	50.000.000	28,50
TRFA1CP42348	20.01.2023	28.04.2023	100.000.000	31,00
TRFA1CP52313	24.11.2022	22.05.2023	25.000.000	30,00
TRFA1CP52321	01.12.2022	29.05.2023	75.000.000	29,00
TRFA1CP62312	16.12.2022	13.06.2023	75.000.000	29,00
TRFA1CP72311	06.01.2023	04.07.2023	75.000.000	29,00
TRFA1CP82310	03.02.2023	01.08.2023	25.000.000	30,00
TRFA1CP82328	03.03.2023	29.08.2023	75.000.000	31,00

Şirket'in ticari borçları 31.12.2020 tarihinde 128,6 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %157 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 330,4 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %100 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 661,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in ticari borçlarının büyük bölümü VİOP takas merkezine borçlardan oluşmakta olup, VİOP takas merkezine borçların toplam ticari borçlar içindeki oranı 2020 yılında %69, 2021 yılında %90,4, 2022 yılında ise %85,0 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar 31.12.2020 tarihinde 37,2 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %90 oranında azalarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 3,6 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %228 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 11,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında diğer borçlarda meydana gelen azalmanın başlıca nedeni Şirket'in ilişkili tarafı Murat GÜLER'e olan borçlarındaki azalma olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in 11.787.973 TL olan diğer borçlarının 11.740.133 TL tutarındaki kısmı ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler toplamı 31.12.2020 tarihinde 2,8 milyon TL tutarındayken, 2021 yılında %210 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 8,7 milyon TL'ye, 2022 yılında ise %722 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 71,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020-2022 yılları arasında Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %86,4'ü ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in 2021 yılında 1,2 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2022 yılında 61,8 milyon TL'ye yükselmiş olup, ertelenmiş vergi yükümlülüğünde meydana gelen bu artışın başlıca sebebi gerçeğe uygun değer farkı kar/zararda izlenen finansal varlıkların değer

artışları sonucu ortaya çıkan geçici vergi farklarından kaynaklanmaktadır.

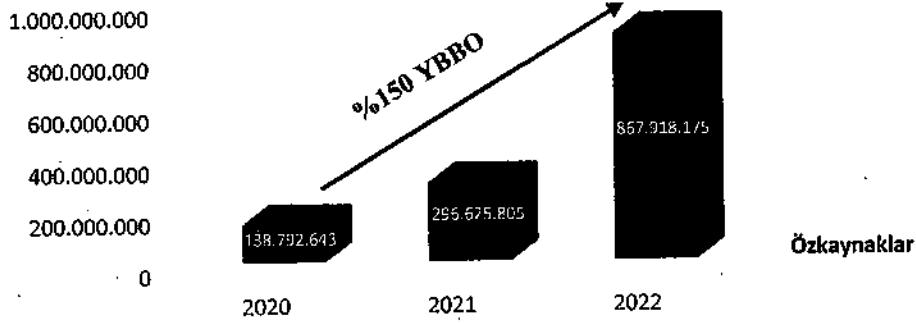
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. Lüks Plaza
Blok No: 73 / 3. Kat Kat: 29 / 1. Kat Kat: 29 / 1. Kat Kat: 29 / 1. Kat
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 / T.C. S. No: 270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. Lüks Plaza
Blok No: 73 / 3. Kat Kat: 29 / 1. Kat Kat: 29 / 1. Kat
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 / T.C. S. No: 270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

Özkaynaklar



* YBBO: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla 138.792.643 TL olan özkaynakları, 2021 yılında %114 oranında artarak 31.12.2021 tarihi itibarıyla 296.625.805 TL olarak, 2022 yılında ise %193 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 867.918.175 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebepleri 50.000.000 TL nakit sermaye artışı ile 2021 yılı faaliyetleri sonucunda gerçekleşen 107.847.238 TL tutarındaki net dönem karı olmuştur. 2022 yılında özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebebi ise 2022 yılı faaliyetleri sonucunda gerçekleşen 571.394.385 TL tutarındaki net dönem karı olmuştur.

Bu kapsamda, 31.12.2020 tarihi itibarıyla 138.792.643 TL olan özkaynakları, 729.125.532 TL artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 867.918.175 TL'ye ulaşmıştır. 2020 – 2022 yılları arasında Şirket'in özkaynaklarının yıllık bileşik büyüme oranı yaklaşık %150 olarak gerçekleşmiştir.

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumu, vadesi gelen borçların ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

- Cari Oran:** Kısa vadeli borçların ödenmesine dair bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yıllarında cari oranı sırasıyla 1,39; 1,45 ve 1,56 olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenle Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Tic. Sic. No:388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenle Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Tic. Sic. No:388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

- **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in nakit oranı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 0,05; 0,24 ve 0,23 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,56	1,45	1,39
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,23	0,24	0,05

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

- **Kaldıraç Oranı:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Kaldıraç oranı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 0,70, 0,67 ve 0,65 olarak gerçekleşmiştir.
- **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 2020 yılında 0,70, 2021 yılında 0,66, 2022 yılında ise 0,62 seviyesindedir.
- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 2020 yılında 0,01, 2021 yılında 0,01, 2022 yılında ise 0,03 seviyesindedir.
- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı 2020 yılında 0,29, 2021 yılında 0,33, 2022 yılında ise 0,35 seviyesindedir.

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar)	0,65	0,67	0,70
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,62	0,66	0,70
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,03	0,01	0,01
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,35	0,33	0,30

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

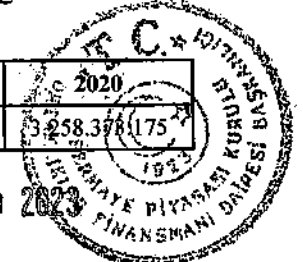
Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Gelir Tabloları (TL)	2022	2021	2020
Net Gelir	15.159.066.695	6.383.982.336	3.258.378.175

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.aicapital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis 0388004352100015 www.aicapital.com.tr

02 Haziran 2023



Satışların Maliyeti	(14.158.730.436)	(6.112.774.232)	(3.110.426.796)
Brüt Kar	1.000.336.259	271.208.104	147.946.379
Genel Yönetim Giderleri	(88.783.948)	(48.447.935)	(35.416.787)
Pazarlama Giderleri	(99.785.243)	(50.712.593)	(30.188.215)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	126.861.602	57.187.567	34.991.047
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(67.748.918)	(27.901.735)	(11.276.521)
Esas Faaliyet Karı	870.879.752	201.333.408	106.055.903
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	881.063.273	202.110.638	106.505.199
Finansal Gelirler	6.922.275	6.928.908	3.252.775
Finansal Giderler	(159.282.434)	(59.348.374)	(14.052.233)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	728.703.114	149.691.172	95.705.741
Dönem Vergi Gideri	(96.671.798)	(40.718.217)	(22.272.529)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(60.636.931)	(1.125.717)	(263.634)
Net Dönem Karı	571.394.385	107.847.238	73.169.578

Şirket'in 2020 yılında 3,3 milyar TL olan hasılatı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %96 oranında artarak 6,4 milyar TL'ye ulaşırken, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %137 oranında artarak 15,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Satış Gelirleri	14.220.054.905	93,81	6.114.146.608	95,77	3.161.229.836	97,02
Hisse Senetleri	9.983.814.378	65,86	5.423.981.794	84,96	2.949.362.501	90,52
Finansman Bonoları	4.232.904.585	27,92	689.575.740	10,80	211.867.335	6,50
Diğer Menkul Kıymetler	3.335.942	0,02	589.074	0,01	-	-
Hizmet Gelirleri	171.981.045	1,13	110.328.862	1,73	53.738.471	1,65
Aracılık Geliri	143.808.477	0,95	88.205.740	1,38	59.549.149	1,83
- Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	103.582.912	0,68	49.552.832	0,78	44.219.961	1,36
- Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	26.201.060	0,17	32.139.844	0,50	12.544.566	0,38
- SGMK Aracılık Gelirleri	36.973	-	7.111	-	10.774	-
- Kaldıraçlı İşlemler Aracılık Gelirleri	13.864.376	0,09	6.473.391	0,10	2.761.610	0,08
- Yabancı Menkul Kıymet Aracılık Gelirleri	123.156	-	32.562	-	12.238	-
Kurumsal Finansman Gelirleri	24.580.043	0,16	19.294.825	0,30	377.558	0,01
Diğer Hizmet Gelirleri	10.242.755	0,07	8.444.515	0,13	2.458.359	0,08
Müşterilere Komisyon İadeleri	(6.650.230)	-	(5.616.218)	-	(8.646.595)	-
Diğer Gelirler	767.030.745	5,06	159.506.866	2,50	43.404.868	1,33
Faiz Gelirleri	435.415.759	2,87	152.453.763	2,39	43.349.503	1,33
- Temerrüt Faiz Gelirleri	32.596.527	0,22	7.972.995	0,12	5.512.410	0,17
- Kredi Faiz Gelirleri	402.819.232	2,66	144.480.768	2,26	37.837.093	1,16
Hisse Senedi Değerleme Artışları	331.614.986	2,19	7.053.103	0,11	55.365	-
TOPLAM	15.159.066.695	100,00	6.383.982.336	100,00	3.258.373.175	100,00

İhraççının hasılatı temel olarak satış gelirlerinden (portföye gerçekleştirilen hisse senetleri ve finansman bonoları işlemlerinden), hizmet gelirlerinden (aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri, diğer hizmet gelirleri) ve diğer gelirlerden (faiz gelirleri ve hisse senedi değerleme artışları) oluşmaktadır.

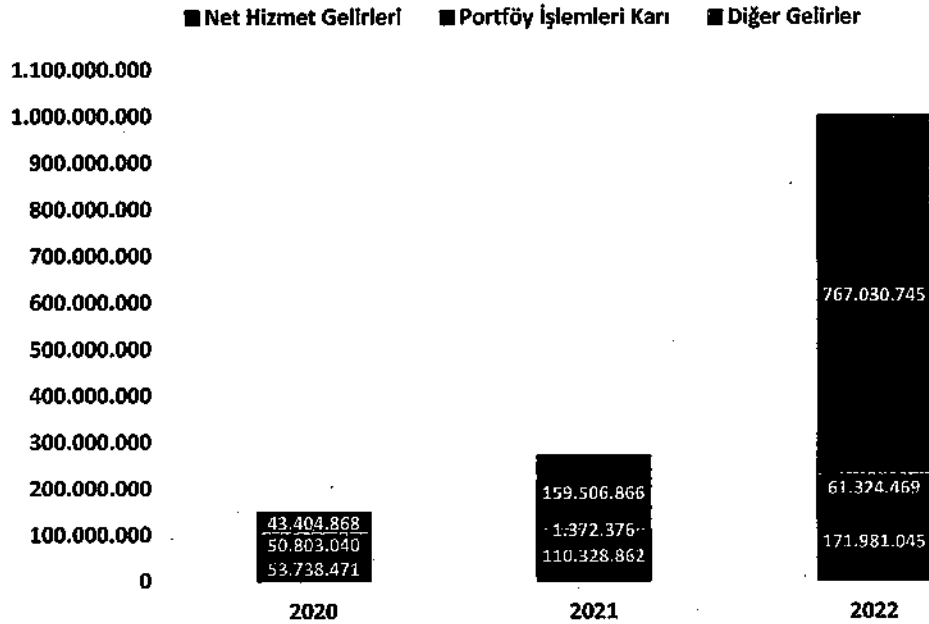
Şirket'in hasılatının büyük bölümünü oluşturan satış gelirleri, Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler satışlarına aittir. Benzeri şekilde satışların maliyeti Şirket'in portföye



gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler alımlarına ilişkin toplam hacmi vermekte olup, bu kapsamda izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in portföye gerçekleştirdiği işlemlerinin sonucu aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

(TL)	2022	2021	2020
Satış Gelirleri	14.220.054.905	6.114.146.608	3.161.229.836
- Hisse Senetleri	9.983.814.378	5.423.981.794	2.949.362.501
- Finansman Bonoları	4.232.904.585	689.575.740	211.867.335
- Diğer Menkul Kıymetler	3.335.942	589.074	-
Satışların Maliyeti	14.158.730.436	6.112.774.232	3.110.426.796
- Hisse Senetleri	9.921.155.116	5.426.067.506	2.899.872.811
- Finansman Bonoları	4.234.307.884	686.119.773	210.553.985
- Diğer Menkul Kıymetler	3.267.436	586.953	-
Portföy İşlemleri Karı	61.324.469	1.372.376	50.803.040
- Hisse Senetleri	62.659.262	-2.085.712	49.489.690
- Finansman Bonoları	-1.403.299	3.455.967	1.313.350
- Diğer Menkul Kıymetler	68.506	2.121	-

Şirket'in 2020 yılında 147,9 milyon TL olan brüt karı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %83 oranında artarak 271,2 milyon TL'ye ulaşırken, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %269 oranında artarak 1,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla dağılımı aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Bu kapsamda izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirleri



arasında, faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşan diğer gelirlerinin ağırlığının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senetlerinin ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler incelendiğinde, 2022 yılında portföye yapılan işlemlerden net satış karının brüt kar içindeki payı %6,13, net hizmet gelirlerinin brüt kar içindeki payı %17,19, diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı %76,68 olarak gerçekleşmiştir.

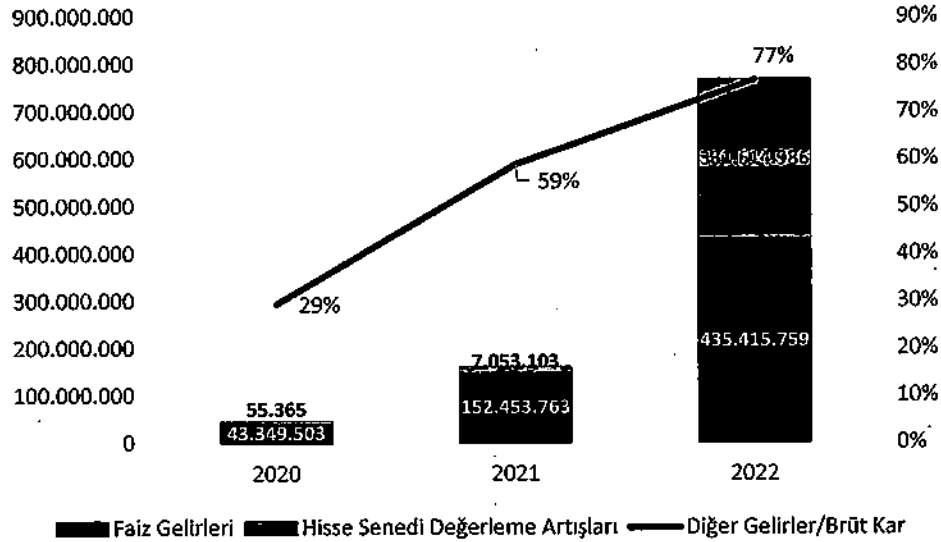
Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla hizmet gelirleri; aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri ve diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. A1 Capital'in net hizmet gelirlerinde en yüksek payı aracılık gelirleri oluştururken, 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında net hizmet gelirlerinin %80'i aracılık gelirlerinden, %14'ü kurumsal finansman gelirlerinden, %6'sı ise diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

Aracılık gelirleri 2020 yılında 59,5 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %48 oranında artarak 88,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %63 oranında artarak 103,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Aracılık gelirleri; hisse senedi aracılık gelirleri, türev işlemler aracılık gelirleri, SGMK aracılık gelirleri, kaldıraçlı işlemler aracılık gelirleri ve yabancı menkul kıymet aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında aracılık gelirlerinin %72,03'ü hisse senedi aracılık gelirlerinden, %18,22'si türev işlemler aracılık gelirlerinden, %9,64'ü kaldıraçlı işlemler aracılık gelirlerinden, %0,09'u yabancı menkul kıymet aracılık gelirlerinden, %0,03'ü SGMK aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında aracılık gelirlerinde meydana gelen artış büyük ölçüde A1 Capital müşterilerinin pay piyasasında artan işlem hacimleri paralelinde hisse senedi aracılık gelirlerinde meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, A1 Capital tarafından 2021 yılında 4 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, A1 Capital tarafından 2021 yılında 7 halka açık ortaklığın, 2022 yılında ise 2 halka açık ortaklığın sermaye artırımına aracılık işlemleri kapsamında faaliyet gösterilmiştir. 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payı önemli ölçüde artmıştır. 2020 yılında %1 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2021 yılında %17, 2022 yılında ise %14 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşmakta olup, diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili

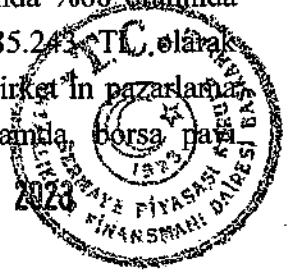
menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları ise Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senetlerinin ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Diğer gelirler, 2020 yılında 43,4 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %267 oranında artarak 159,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %381 oranında artarak 767,0 milyon TL'ye yükselmiştir.



2020 – 2022 yılları arasında Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler içinde diğer gelirlerin payı önemli ölçüde artmış ve diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı 2020 yılında %29,34 oranında, 2021 yılında %58,81 oranında, 2022 yılında ise %76,68 oranında gerçekleşmiştir. 2020 – 2022 yılları arasında diğer gelirler içinde hisse senedi değerlendirme artışlarının payının önemli ölçüde arttığı görülmekte olup, 2022 yılında A1 Capital'in diğer gelirlerinin %57'si faiz gelirlerinden, %43'ü hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşmaktadır.

Şirket'in 2020 yılında 35.416.787 TL olan genel yönetim giderleri 2021 yılında %37 oranında artarak 48.447.935 TL, 2022 yılında ise %83 oranında artarak 88.783.948 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin en önemli unsuru personel giderleri olmuştur. Bu kapsamda, personel giderlerinin genel yönetim giderleri içindeki payı 2020 yılında %38,16, 2021 yılında %49,97, 2022 yılında ise %42,22 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2020 yılında 30.188.215 TL olan pazarlama giderleri 2021 yılında %68 oranında artarak 50.712.593 TL, 2022 yılında ise %97 oranında artarak 99.785.243 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in pazarlama giderlerinin en önemli unsuru borsa payı giderleri olmuştur. Bu kapsamda, borsa payı



giderlerinin pazarlama giderleri içindeki payı 2020 yılında %81,25, 2021 yılında %47,98, 2022 yılında ise %43,98 olarak gerçekleşmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıca unsurları kur farkı gelirleri ile BİST ve VİOP borsa payı gelirlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

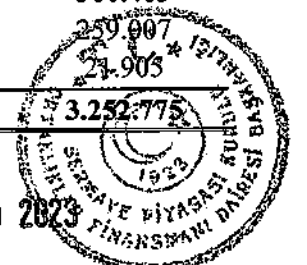
(TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Aralık 2020
Kur farkı gelirleri	70.521.391	29.896.532	10.679.071
BİST ve VİOP borsa payı gelirleri	52.299.181	26.080.789	22.404.446
Konusu kalmayan karşılıklar	1.447.636	794.832	701.278
Diğer	2.593.394	415.414	1.206.252
Toplam	126.861.602	57.187.567	34.991.047

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin başlıca unsurları kur farkı giderleri, yurtdışı komisyon gideri, reeskont giderleri, ceza karşılık giderleri ile diğer gider ve zararlardan oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

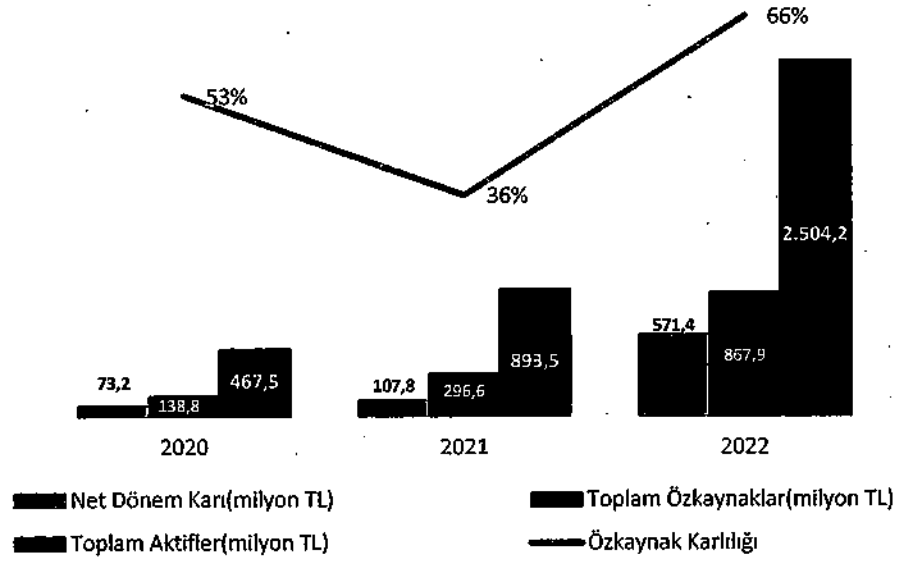
(TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Aralık 2020
Kur farkı giderleri	36.411.668	22.356.703	10.785.689
Yurtdışı komisyon gideri	17.333	33.400	9.029
Reeskont giderleri	-	51.402	13.353
Ceza karşılık giderleri	28.180.588	2.921.934	-
Diğer gider ve zararlar	3.139.329	2.538.296	468.450
Toplam	67.748.918	27.901.735	11.276.521

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal gelirleri mevduat faiz gelirleri, temettü gelirleri ve adet gelirlerinden oluşurken, finansal giderleri faiz gideri, adet giderleri ve teminat mektubu komisyonlarından oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal gelirler ile finansal giderlerin kırılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Finansal Gelirler TL	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Aralık 2020
Mevduat faiz gelirleri	3.811.380	5.550.932	2.611.400
Temettü gelirleri	1.049.010	864.954	360.463
Adet gelirleri	1.025.847	260.099	-
Diğer	1.036.038	252.923	-
Toplam	6.922.275	6.928.908	3.252.775



Finansal Giderler TL	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Aralık 2020
Faiz giderleri	140.398.860	42.887.026	12.885.140
Adat giderleri	14.856.764	14.563.727	535.547
Teminat mektubu komisyonları	29.214	1.006.349	631.546
Diğer	3.997.596	891.272	-
Toplam	159.282.434	59.348.374	14.052.233



Yukarıda detaylandırılan faaliyetler sonucunda, Şirket'in 2020 yılında 73.169.578 TL olan net dönem karı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %47 artışla 107.847.238 TL olarak, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %430 artışla 571.394.385 TL olarak gerçekleşmiştir. A1 Capital'in özkaynak karlılığı 2020 yılında %53 olarak gerçekleşirken, 2021 yılında %36'ya gerilemiş, 2022 yılında ise %66'ya yükselmiştir. 2021 yılında özkaynak karlılığının gerilemesinin başlıca sebebi 2021 yılında gerçekleştirilen 50.000.000 TL tutarında nakit sermaye artışı sonucunda Şirket'in özkaynak büyümesinin net kar büyümesinden yüksek olmasıdır. 2022 yılında ise Şirket'in özellikle gerçeğe uygun değer farkı kar/zararda izlenen finansal varlıklarının değerlerindeki ve müşterilere menkul kıymet işlemlerine ilişkin tahsis edilen kredilerden elde edilen faiz gelirlerindeki yüksek artış sonucunda dönem karındaki artışın özkaynaklar toplamındaki artıştan oldukça yüksek olması ile özkaynak karlılığı %66'ya yükselmiştir.

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

Şirket'in 2020 yılında 3,3 milyar TL olan hasılatı 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %96 oranında artarak 6,4 milyar TL'ye ulaşırken, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %117 oranında artarak 15,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri

itibarıyla Şirket'in hasılatının ana hizmet başlıkları altındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Hasılat (TL)	2022	%	2021	%	2020	%
Satış Gelirleri	14.220.054.905	93,81	6.114.146.608	95,77	3.161.229.836	97,02
Hisse Senetleri	9.983.814.378	65,86	5.423.981.794	84,96	2.949.362.501	90,52
Finansman Bonoları	4.232.904.585	27,92	689.575.740	10,80	211.867.335	6,50
Diğer Menkul Kıymetler	3.335.942	0,02	589.074	0,01	-	-
Hizmet Gelirleri	171.981.045	1,13	110.328.862	1,73	53.738.471	1,65
Aracılık Geliri	143.808.477	0,95	88.205.740	1,38	59.549.149	1,83
- Hisse Senedi Aracılık Gelirleri	103.582.912	0,68	49.552.832	0,78	44.219.961	1,36
- Türev İşlemler Aracılık Gelirleri	26.201.060	0,17	32.139.844	0,50	12.544.566	0,38
- SGMK Aracılık Gelirleri	36.973	-	7.111	-	10.774	-
- Kaldıraçlı İşlemler Aracılık Gelirleri	13.864.376	0,09	6.473.391	0,10	2.761.610	0,08
- Yabancı Menkul Kıymet Aracılık Gelirleri	123.156	-	32.562	-	12.238	-
Kurumsal Finansman Gelirleri	24.580.043	0,16	19.294.825	0,30	377.558	0,01
Diğer Hizmet Gelirleri	10.242.755	0,07	8.444.515	0,13	2.458.359	0,08
Müşterilere Komisyon İadeleri	(6.650.230)	-	(5.616.218)	-	(8.646.595)	-
Diğer Gelirler	767.030.745	5,06	159.506.866	2,50	43.404.868	1,33
Faiz Gelirleri	435.415.759	2,87	152.453.763	2,39	43.349.503	1,33
- Temerrüt Faiz Gelirleri	32.596.527	0,22	7.972.995	0,12	5.512.410	0,17
- Kredi Faiz Gelirleri	402.819.232	2,66	144.480.768	2,26	37.837.093	1,16
Hisse Senedi Değerleme Artışları	331.614.986	2,19	7.053.103	0,11	55.365	-
TOPLAM	15.159.066.695	100,00	6.383.982.336	100,00	3.258.373.175	100,00

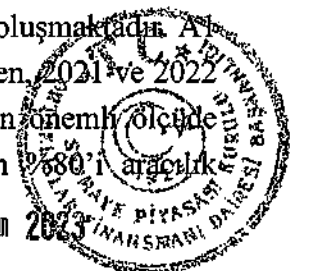
İhraçının hasılatı temel olarak satış gelirlerinden (portföye gerçekleştirilen hisse senetleri ve finansman bonoları işlemlerinden), hizmet gelirlerinden (aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri, diğer hizmet gelirleri) ve diğer gelirlerden (faiz gelirleri ve hisse senedi değerleme artışları) oluşmaktadır.

Şirket'in hasılatının büyük bölümünü oluşturan satış gelirleri, Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler satımlarına ilişkin toplam hacmi vermektedir. Benzer şekilde, satışların maliyeti Şirket'in portföye gerçekleştirmiş olduğu hisse senedi, finansman bonoları ve diğer menkul kıymetler alımlarına ilişkin toplam hacmi vermektedir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in brüt karını oluşturan portföye yapılan işlemlerden net satış karı, net hizmet gelirleri ve diğer gelirlerin arasında, faiz gelirleri ve hisse senedi değerleme artışlarından oluşan diğer gelirlerinin ağırlığının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerleme artışları Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen Borsa'da işlem gören payların değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Şirket'in brüt karını oluşturan kalemler içinde, 2022 yılında portföye yapılan işlemlerden net satış karının brüt kar içindeki payı %6,13, net hizmet gelirlerinin brüt kar içindeki payı %17,19, diğer gelirlerin brüt kar içindeki payı %76,68 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla hizmet gelirleri; aracılık gelirleri, kurumsal finansman gelirleri ve diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. A1

Capital'in net hizmet gelirlerinde en yüksek payı aracılık gelirleri oluşturmaktadır. 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payının önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında net hizmet gelirlerinin %80'i aracılık



gelirlerinden, %14'ü kurumsal finansman gelirlerinden, %6'sı ise diğer hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

Aracılık gelirleri 2020 yılında 59,5 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %48 oranında artarak 88,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %63 oranında artarak 103,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Aracılık gelirleri; hisse senedi aracılık gelirleri, türev işlemler aracılık gelirleri, SGMK aracılık gelirleri, kaldıraçlı işlemler aracılık gelirleri ve yabancı menkul kıymet aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında aracılık gelirlerinin %72,03'ü hisse senedi aracılık gelirlerinden, %18,22'si türev işlemler aracılık gelirlerinden, %9,64'ü kaldıraçlı işlemler aracılık gelirlerinden, %0,09'u yabancı menkul kıymet aracılık gelirlerinden, %0,03'ü SGMK aracılık gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında aracılık gelirlerinde meydana gelen artış büyük ölçüde A1 Capital müşterilerinin pay piyasasında artan işlem hacimleri paralelinde hisse senedi aracılık gelirlerinde meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin olarak, A1 Capital tarafından 2021 yılında 4 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 460.446.011 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 3 ortaklığın paylarının ilk halka arzına aracılık edilmiş ve söz konusu halka arzların toplam büyüklüğü 493.400.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, A1 Capital tarafından 2021 yılında 7 halka açık ortaklığın, 2022 yılında ise 2 halka açık ortaklığın sermaye artırımına aracılık işlemleri kapsamında faaliyet gösterilmiştir. 2021 ve 2022 yıllarında kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirlerindeki payı önemli ölçüde artmıştır. 2020 yılında %1 olan kurumsal finansman gelirlerinin net hizmet gelirleri içindeki payı 2021 yılında %17, 2022 yılında ise %14 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı altında yer alan diğer gelirleri faiz gelirleri ve hisse senedi değerlendirme artışlarından oluşmakta olup, diğer gelirlerin altında izlenen faiz gelirleri müşterilerin kredili menkul kıymet işlemleri kapsamında oluşan kredi faiz gelirleri ile temerrüt faiz gelirlerinden oluşurken, hisse senedi değerlendirme artışları ise Şirket portföyünde bulunan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar tablosunda izlenen hisse senetlerinin ve yatırım fonlarının değerlerinde meydana gelen artış sonucu oluşmaktadır. Diğer gelirler, 2020 yılında 43,4 milyon TL tutarında gerçekleşirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %267 oranında artarak 159,5 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla %381 oranında artarak 767,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

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

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dışsal faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

- Makroekonomik Ortam ve Döviz Kurları
- Küresel Makroekonomik Ortam ve Borsa Endeksleri
- Ücret Tarifeleri ve Mevzuattan Kaynaklanan Faktörler
- Sermaye ve Finansal Piyasa Koşulları
- Yatırımcı Eğilimindeki Gelişmeler

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu izahnamenin 5. bölümünde yer almakta olup, söz konusu riskler dışında cari hesap yılı içinde beklentileri önemli ölçüde etkileyebilecek eğilim, belirsizlik, talep ve yükümlülük veya olay bulunmamaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (31.12.2022)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.564.776.753
Garantili/ Teminatlı	126.265.889
Garantisiz/Teminatsız	1.438.510.864
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	71.517.128
Garantili/ Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	71.517.128
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.636.293.881
Özkaynaklar	867.918.175
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	100.000.000
Yasal yedekler	10.461.754
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	2.504.212.056
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	1.273.972
B. Nakit Benzerleri	364.006.935
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	434.489.875
D. Likidite (A+B+C)	799.770.782
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar*	1.623.290.408
F. Kısa Vadeli Borçlanmalar**	1.476.230.749
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	4.261.029
H. Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.557.444
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.482.049.222
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-941.011.958
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler***	6.865.573

N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	6.865.573
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-934.146.395

* Şirket'in faaliyetleri gereği ticari alacaklarının finansal alacak niteliğinde olması nedeniyle kısa vadeli ticari alacaklar, kısa vadeli finansal alacaklar başlığı altında dikkate alınmıştır.

** Benzer şekilde, Şirket'in faaliyetleri gereği ticari borçları finansal borç niteliğinde olması nedeniyle, kısa vadeli borçlanmalar başlığı altında kısa vadeli borçlanmaların yanı sıra ticari borçlar da dikkate alınmıştır.

*** Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

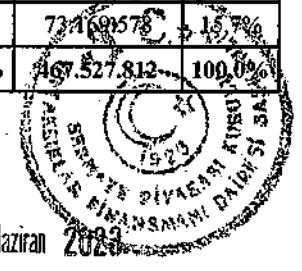
11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

(TL)	31.12.2022	%	31.12.2021	%	31.12.2020	%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.564.776.753	62,5%	588.233.083	65,8%	325.928.352	69,7%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	816.409.657	32,6%	224.452.003	25,1%	133.340.530	28,5%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.261.029	0,2%	8.157.606	0,9%	732.047	0,2%
Ticari Borçlar	661.378.536	26,4%	330.388.489	37,0%	128.585.191	27,5%
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	21.898	-	5.077.054	0,6%	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	661.356.638	26,4%	325.311.435	36,4%	128.585.191	27,5%
Diğer Borçlar	11.787.973	0,5%	3.595.712	0,4%	37.181.768	8,0%
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-	34.595.339	7,4%
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11.787.973	0,5%	3.595.712	0,4%	2.586.429	0,6%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24.643.943	1,0%	12.955.475	1,4%	22.272.529	4,8%
Kısa Vadeli Karşılıklar	42.939.247	1,7%	6.670.834	0,7%	2.852.756	0,6%
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.982.285	0,1%	805.937	0,1%	440.814	0,1%
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	40.956.962	1,6%	5.864.897	0,7%	2.411.942	0,5%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.517.128	2,9%	8.695.590	-1,0%	2.806.817	0,6%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.865.573	0,3%	6.343.936	0,7%	2.092.204	0,4%
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	0,1%	1.193.247	0,1%	678.404	0,1%
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.881.721	0,1%	1.193.247	0,1%	678.404	0,1%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	61.769.834	2,5%	1.158.407	0,1%	36.209	-
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.636.293.881	65,3%	596.928.673	66,8%	328.735.169	70,3%
ÖZKAYNAKLAR	867.918.175	34,7%	296.625.805	33,2%	138.792.643	29,7%
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	4,0%	100.000.000	11,2%	50.000.000	10,7%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.461.754	0,4%	5.210.932	0,6%	1.364.512	0,3%
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	182.338.453	7,3%	79.742.037	8,9%	10.418.879	2,2%
Net Dönem Karı	571.394.385	22,8%	107.847.238	12,1%	73.469.578	15,7%
TOPLAM KAYNAKLAR	2.504.212.056	100,0%	893.554.478	100,0%	467.527.812	100,0%

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:27189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:27189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr



02 Haziran 2023

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri, 1.564.776.753 TL tutarındaki kısmı kısa vadeli, 71.517.128 TL tutarındaki kısmı uzun vadeli olmak üzere toplam 1.636.293.881 TL'dir. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynaklar içerisinde en önemli payı dağıtılmayan geçmiş yıllar karları ve net dönem karı oluşturmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde en önemli payı ise kısa vadeli borçlanmalar ile ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar oluşturmaktadır. Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının %84'ünü finansman bonusu ihraçlarından borçlar oluşturmakta olup, A1 Capital'in izahname tarihi itibarıyla tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

A1 Capital'in İzahname Tarihi İtibarıyla Tedavüldeki Borçlanma Araçları				
ISIN Kodu	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	İhraç Tutarı (TL)	Faiz Oranı (Basit %)
TRFA1CP42322	24.10.2022	21.04.2023	50.000.000	28,50
TRFA1CP42348	20.01.2023	28.04.2023	100.000.000	31,00
TRFA1CP52313	24.11.2022	22.05.2023	25.000.000	30,00
TRFA1CP52321	01.12.2022	29.05.2023	75.000.000	29,00
TRFA1CP62312	16.12.2022	13.06.2023	75.000.000	29,00
TRFA1CP72311	06.01.2023	04.07.2023	75.000.000	29,00
TRFA1CP82310	03.02.2023	01.08.2023	25.000.000	30,00
TRFA1CP82328	03.03.2023	29.08.2023	75.000.000	31,00

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit akış tabloları aşağıda özetlenmektedir:

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	(210.427.123)	35.945.282	(84.252.636)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(13.189.977)	(26.085.678)	(1.927.225)
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	450.281.472	112.117.161	76.189.524
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	226.664.372	121.976.765	(9.990.337)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	138.616.535	16.639.770	26.630.107
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	365.280.907	138.616.535	16.639.770

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışlarında faaliyetler sonucunda elde edilen dönem karı ile işletme sermayesindeki değişimler belirleyici unsurlar olmuştur. Şirket'in işletme faaliyetlerinden 2020 yılında 84.252.636 TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşirken, 2021 yılında 35.945.282 tutarında net nakit girişi, 2022 yılında ise 210.427.123 nakit çıkışı gerçekleşmiştir. 2022 yılında işletme faaliyetlerinden nakit çıkışlarından en önemli etken işletme sermayesi ihtiyaçları kapsamında 778.165.707 TL tutarındaki nakit çıkışı olmuştur.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit akışları, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla negatif olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde yatırım

faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının negatif olmasının başlıca nedeni maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları olup, özellikle 2021 yılında Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul adresindeki 1946 ada 135 parseldeki 8.519,23 m² ofisin 19.500.000 TL bedel ile Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği fiziki mekan ihtiyaçlarını karşılama amacıyla satın alınmış olması yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlarının başlıca unsurlarından olmuştur.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla pozitif olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif olmasının başlıca unsuru ihraç edilen borçlanma araçlarından sağlanan nakit girişleri olmuştur. 2022 yılında ihraç edilen borçlanma araçlarından 1.237.803.855 TL tutarında nakit girişi, 762.103.000 TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşmiş olup, bu kapsamda 2022 yılında ihraç edilen borçlanma araçlarından 475.700.855 TL net nakit girişi sağlanmıştır.

Yukarıda özetlenen nakit hareketlerinin sonucunda, Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 2020 yıl sonu itibarıyla 16.639.770 TL, 2021 yıl sonu itibarıyla 138.616.535 TL, 2022 yıl sonu itibarıyla ise 365.280.907 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Toplam Borçlar	1.636.293.881	596.928.673	328.735.169
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(365.280.907)	(138.616.535)	(16.639.770)
Net Borçlar	1.271.012.974	458.312.138	312.095.399
Özkaynaklar	867.918.175	296.625.805	138.792.643
Net Borçlar/Özkaynaklar	146%	155%	225%

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla net borçları artış eğilimindeyken özkaynaklarındaki artış oranının borçlarındaki artış oranından daha yüksek olması sonucunda, 31.12.2020 tarihi itibarıyla %225 olan net borçlar özkaynaklar oranı 31.12.2021 tarihi itibarıyla %155'e, 31.12.2022 tarihi itibarıyla ise %146'ya gerilemiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın en önemli unsuru, Şirket'in 2020 yılında 73,2 milyon TL olan net dönem karının 2021 yılında 108,9 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 571,4 milyon TL'ye yükselmesi olmuştur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tabloları itibarıyla net işletme sermayesi, dönem varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Esentepe Mah. Büyükdere Cadd. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0388004352100015 www.atcapital.com.tr

Esentepe Mah. Büyükdere Cadd. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0388004352100015 www.atcapital.com.tr

