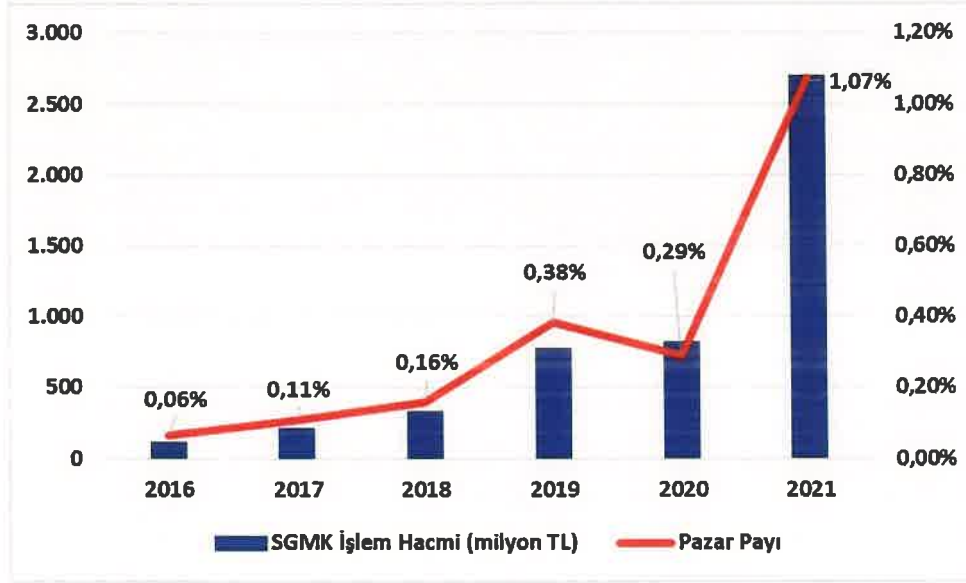


Tera Yatırım'ın SGMK İşlem Hacmi (Milyon TL) ve Aracı Kur. Arası Pazar Payı (%)

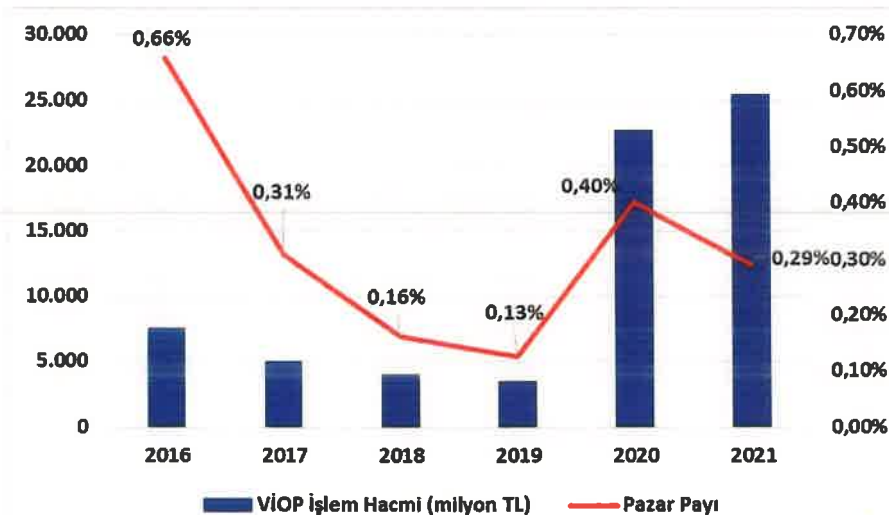


Kaynak:TSPB

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. SGMK pazarında 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında %0,06 - %0,4 aralığında pazar payına sahip olmuştur. TSPB verilerine göre 2021 dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı %1,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aracı kurumlar, vadeli işlemlerin %99'dan fazlasını gerçekleştirmektedir. Aracı kurumların vadeli işlemler pazarının neredeyse tamamına sahip olmasının nedeni, 2013 yılında türev işlemlerinin Borsa İstanbul'da yapılmaya başlanmasıyla beraber Sermaye Piyasası Kurulu'nun yapmış olduğu düzenleme nedeniyle bankaların işlemlerin en fazla yapıldığı ürün olan pay senedi endeksine dayalı sözleşmelerde işlem yapamıyor olmasıdır.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Vadeli İşl. ve Ops. İşlem Hacmi (Milyon TL) ve Aracı Kur. Arası Pazar Payı



Kaynak:TSPB

Tera Yatırım 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında vadeli işlemler ve opsiyon piyasasında %0,1 - %0,7 aralığında pazar payına sahip olmuştur. 2021 döneminde ise Tera Yatırım'ın vadeli işlemler piyasasındaki payı %0,29 olmuştur.

Döviz, emtia ve kıymetli madenlere dayalı olarak gerçekleştirilen kaldıraçlı alım-satım işlemlerini sadece aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilebilmektedir. Kaldıraçlı işlemler piyasası 2016-2021 yılları arasında %42,2 küçülme göstermiştir.

2021 itibarıyla net aracılık gelirleri 2020 dönemine göre %21,8 oranında artarak 11 milyar TL'ye yükselmiştir. Tera Yatırım'ın gelir kalemlerindeki gelişmeler aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Gelir Kalemleri (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Aracılık Net Gelirleri	6.675.833	2.315.686	9.031.191	10.996.192
Kurum Portföyü Kar / Zararları	1.096.120	2.690.366	-2.628.651	-489.974
Kurumsal Finansman Gelirleri	509.128	25.001	3	24.115.655
Müşteri Faiz Gelirleri	5.608.946	9.838.857	10.182.343	8.622.030
Diğer Gelirler	3.296.389	920.618	4.310.650	4.908.501
Toplam	17.186.416	15.790.528	20.895.536	48.152.404

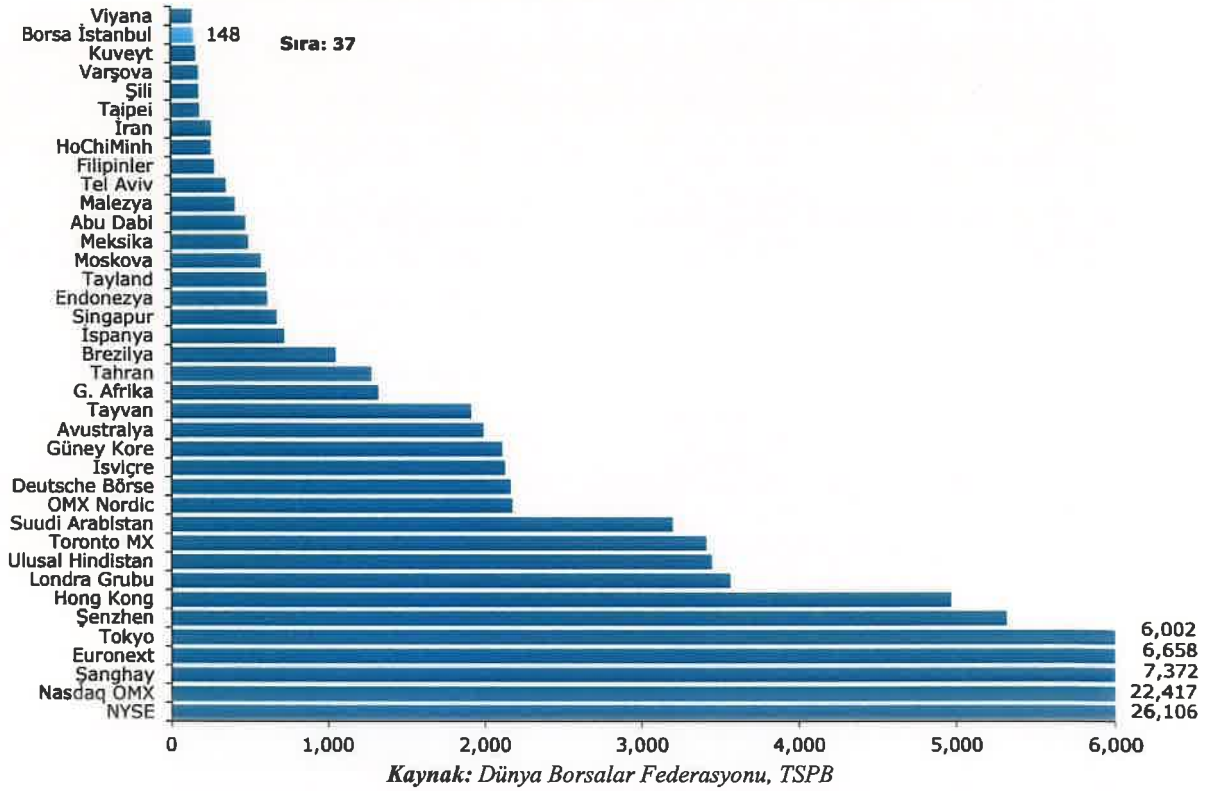
Kaynak:TSPB

Faaliyet gösterilen sektör/pazarların durumu ve gelişme potansiyeli

Türkiye sermaye piyasalarının benzer ülke piyasalarıyla kıyaslandığında önemli bir gelişme potansiyeline sahip olduğu düşünülmektedir. Sermaye piyasası sektörü oyuncularının bu gelişmeden fayda sağlaması beklenmektedir. Benzer şekilde şirketin de sektördeki konumu itibarıyla bu potansiyel büyüme alanından faydalanacağı görülmektedir. TSPB'nin 2022/03 dönemine ait Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü raporuna göre, halka açık şirketlerin toplam piyasa değerinin ülke GSYH'sine olan oranı ve özel sektör tahvil stoğunun GSYH'ye oranı gibi ölçütler dikkate alındığında Türkiye, benzerlerinin gerisinde bulunmakta ve önemli bir büyüme potansiyeli bulundurmaktadır. Şirketin de arasında bulunduğu sermaye piyasası sektör oyuncularının bu potansiyelden fayda sağlaması beklenmektedir. Dijitalleşmenin sermaye piyasasına ve bilgiye erişimi kolaylaştırması, bireysel yatırımcı sayısının artmaya devam etmesi, ülkenin demografik yapısı ve mevduat yatırımcılarının hisse senedi ve yatırım fonlarını daha sık tercih etmeye başlaması gibi unsurların Türkiye sermaye piyasalarının potansiyeline ulaşması yolunda katkı sağlaması beklenmektedir.

TSPB verilerine göre, 2022/03 dönemi itibarıyla 148 milyar dolar olan Türkiye'deki halka açık şirketlerin toplam piyasa değeri, büyüklük olarak dünyada 37. sırada olmasına karşın; toplam piyasa değerinin GSYH'ye oranı %17'dir ve bu alanda 65. sırada yer almaktadır. İşlem hacimlerine bakıldığında Borsa İstanbul pay piyasasında 794 milyar ABD doları ile 20., vadeli işlemler piyasasında 335 milyar ABD doları ile 26. Sıradadır.

Halka açık şirketlerin piyasa değeri (2022/03, milyar USD)



Türkiye'deki sermaye piyasalarının büyüklüğüne ve derinliğine ilişkin özel sektör tahvil stokunun kredilere oranı gibi bazı oranlar, benzer ülkelerin oranlarıyla kıyaslandığında ve bankaların borçlanma piyasası toplam ihraç hacmindeki yüksek payı göze alındığında, ülkemizdeki sermaye piyasalarının gelişim potansiyeline ilişkin yüksek beklentiler oluşturmaktadır. BDDK'nın bankacılık sektörü verilerine göre, Mayıs 2022 itibarıyla ticari ve diğer kredilerin (tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları hariç olmak üzere) toplam büyüklüğü 4,908 milyar TL'dir.

Dijitalleşmenin yatırımcıların sermaye piyasalarına ve bilgiye erişilebilirliğini kolaylaştırması ve süreçleri hızlandırmasına ilave olarak internet üzerinden gerçekleşen işlem hacminin artışı ve pay senedi yatırımcı sayısının artması gibi etkileri de bulunmaktadır.

TSPB'nin hazırladığı Sermaye Piyasası Özet Verileri çalışmasına göre, yurt içi yerleşik yatırımcıların toplam finansal varlıklarındaki TL mevduat ve döviz tevdiat hesaplarının payı 2015'te %67 iken hisse senedi yatırımların payı ise %5 'ti. 2022 Nisan itibarıyla yurt içi yerleşik yatırımcıların toplam finansal varlıklarındaki mevduat payı %92,5'e yükselmiş, hisse senetlerinin payı ise %6,9 olmuştur. Benzer şekilde, 2015 Aralık itibarı ile 1.059.313 olan pay senedi yatırımcı sayısı, 2022 Nisan ayına gelindiğinde ise 2.494.631'e yükselmiştir.

2015'te faaliyete geçen elektronik fon platformu TEFAS, yatırımcılara tüm fonları tek bir sistem üzerinden karşılaştırmalı olarak görme ve tek bir yatırım hesabıyla piyasadaki tüm fonlara ulaşma imkanı sağlamıştır. TSPB Sermaye Piyasası Özet Verileri çalışmasına göre, 2015 Aralık ayında 2.917.780 olan yatırım fonları yatırımcı sayısına karşılık yatırım fonlarının portföy büyüklüğü 37 milyar 'TL iken, 2022 Nisan ayı itibarı ile yatırım fonları yatırımcı sayısı 3.286.225 rakamına ulaşmış; yatırım fonlarının portföy büyüklüğü ise 378 milyar TL'ye yükselmiştir.

Türkiye' de bireysel emeklilik sistemine devlet katkısı teşviki ve otomatik katılımın devreye girmesiyle emeklilik fonları son yıllarda yüksek büyüme kaydetmiştir. OECD verilerine göre, Türkiye'deki emeklilik fonlarının büyüklüğünün GSYH'e oranı 2019 yılında %2,9 iken bu oran yine 2019'da Güney Afrika Cumhuriyeti'nde %95,1, Güney Kore Cumhuriyeti'nde %28,2, Kolombiya Cumhuriyeti'nde %26,7, Brezilya Federal Cumhuriyeti'nde %26,2 olarak kaydedilmiştir.

Deloitte 2020 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre 2020 yılında Türkiye'de birleşme ve satın alma işlemlerinde 304 işlem ile 9,0 milyar ABD Doları değerinde işlem hacmi gerçekleşti. İşlem adedi tarihi rekor olurken işlem hacmi 2019 yılındaki 5,3 milyar ABD Doları dip seviyesinden ciddi bir artış gösterdi. Toplam işlem değeri GSYH'ye kıyaslandığında oran %1,4 oldu (2019: %0,7). Ancak, yıllık işlem hacmi son 10 yıl ortalamasının altında kaldı. Yabancı yatırımcıların payı %52 olurken ortalama işlem büyüklüğü 30 milyon ABD Doları ile geçmiş yıllara benzer bir seviyede gerçekleşti. Yine aynı rapora göre, 2020 yılında satın alma ve birleşmeler aktivitesine bakıldığında girişim sermayesi fonlarının aktivitesinin ciddi artış gösterdiği gözlemlendi. Bu fonlar yaklaşık 134 işlemde yer alarak yaklaşık 200 milyon ABD Doları işlem hacmine ulaştı. Özel sermaye fonlarının işlemleriye 2019'a göre artış kaydetse de son 5 yıl ortalamasının altında kaldı.

Ancak, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları işlemlerine aracılık ve birleşme-satın alma danışmanlığı gibi sektörler rekabete açıktır ve pek çok firma bu alanda faaliyet göstermektedir. Bu rekabet, Şirket'in gelirlerinin, karlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açma riskini gündeme getirebilecektir.

Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler, fon akımlarından önemli şekilde etkilenmektedir. Güncel piyasa koşullarındaki gibi Borsa'da ve hazine tahvillerindeki yabancı yatırımcı payının tarihi düşük seviyelerde seyretmesi, beş yıllık CDS (Credit Default Swap) oranının yükselmesi nedeniyle faiz oranlarının yüksek kalması Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörleri olumsuz etkileyen durumlardır. Benzer şekilde, güncel durumdaki gibi ABD on yıllık tahvil faizlerinin yükselmesi nedeniyle Türkiye gibi gelişen ülke piyasalarından fon çıkışları yaşanmaktadır ve bu durum Şirket'in faaliyet gösterdiği işkollarını olumsuz etkilemektedir. Fakat yurtiçi faiz oranlarının görece düşük kalması ve enflasyonist ortam sermaye piyasalarına olan ilgiyi oldukça canlı kılmaktadır.

SEKTÖRÜN SWOT ANALİZİ

SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats - Güçlü yönler, Zayıf yönler, Fırsatlar, Tehditler)

Strengths (Güçlü Noktalar) :

- İnsan gücü kalitesi ve potansiyelli genç nüfus kaynağı
- Çeşitlendirilmiş finansal ürün ve hizmetler
- Geliştirilmiş risk yönetimi
- Finansal risklere karşı gelişmiş kriz yönetimi
- Bilgi teknolojilerine yaptığı yatırımlar
- Global normlara uyum

Weaknesses (Zayıf yönler)

- Artan kaynak maliyetleri
- Likidite riski

Opportunities (Fırsatlar)

- Teknoloji alanında uluslararası düzeyde rekabet düzeyi
- Gelişen teknoloji ve yeni mobil uygulamalarla sektörün çok daha cazip ve kolay ulaşılır bir hale gelecek olması
- Dijitalleşme ile beraber büyüyecek hizmet ağı
- Finansal okuryazarlık ile yatırımcı profiline gelişmesi
- Yeşil finansman araçları başta olmak üzere küresel finansal ürün trendlerinin yakalanması

Threats (Tehditler)

- Makroekonomik parametrelerde oluşabilecek değişiklikler
- Regülasyon kaynaklı sektör trend değişimleri
- Kur ve faiz riskleri

Açıklamalarda büyük ölçüde TUYID ve TSPB raporlarından faydalanılmıştır. Örnek TSPB aylık ve yıllık Sektör raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

<https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/>

https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/Yayin/AylıkIstatistikBultenleri>

Tera Yatırım'ın avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

Avantajları;

- Sektörde yaklaşık 30 yıllık tecrübeye sahip ve farklı alanlarda uzmanlaşmış üst yönetim
- Hissedarların finansal sektörün farklı alanlarında tecrübesi ve ortaklıkları
- Kuruluş aşamasında olan yatırım bankası ile ortaya çıkabilecek sinerji
- Dijitalleşme ile daha fazla yatırımcıya ulaşabilme imkanı
- Yenilikçi ve değişime açık yönetim yapısı
- Çeşitlendirilmiş ürün yelpazesi
- Marka bilinirliği
- İnsan gücü kalitesi, deneyimli kadro yanı sıra potansiyel genç nüfus
- Kurumsal finansman alanında geçmiş halka arz tecrübeleri ve sürekliliği olan iş akışı
- Mevcut irtibat büroları yanı sıra yeni irtibat büroları açılmasına yönelik girişim ve planlamalar
- Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcı piyasasında büyüme potansiyeli ve bu yolda atılan adımlar

Dezavantajları;

- Döviz kurlarında yaşanan oynaklıklar
- Fonlama maliyetlerinde yükselişler
- Sektördeki yoğun rekabet
- Makroekonomik ve jeopolitik riskler

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:

İşbu İzahname'nin 7.1.1 bölümünde yer alan ana ürün kırılımları verilmiştir.

Şirket'in Antalya ve Akasya AVM irtibat büroları bulunmakla 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 İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Sermaye Piyasası mevzuatı gereğince Türkiye'de sermaye piyasalarında faaliyet gösterebilmek için ilgili faaliyete ait yetki ya da izin belgesinin Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmış olması gerekir.

Şirket'in sahip olduğu izin, ruhsat, lisans ve sertifikalar;

RUHSAT/SERTİFİKA/ BELGE ADI	BELGEYİ VEREN MAKAM	TARİH - NO	AMAÇ/KAPSAM	SÜRESİ
Geniş Yetkili Aracı Kurum Belgesi	SPK	02.01.2015	Şirket'in emir iletimine aracılık, işlem aracılığı, portföy aracılığı, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık, sınırlı saklama hizmeti faaliyetleri yapabilmesi için gerekli yetki belgesidir.	Süresiz
		G-001 (348)		
Portföy aracılığı faaliyet izninin genişletilmesi	SPK	10.12.2020	Şirket'in portföy aracılığı faaliyet izninin, paya dayalı türev araçlar, pay endeksine dayalı türev araçlar ve diğer türev araçları kapsayacak şekilde genişletilmesine ilişkin gerekli izin belgesidir.	Süresiz
		E-32992422-299-12634		
İşyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu	Sarıyer Belediye Başkanlığı	01.09.2021	Şirket merkezinin İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Yönetmelik kapsamında faaliyet göstermesine ilişkin belgedir.	Süresiz
		389		
İrtibat Bürosu Açma İzni	SPK	05.10.2012	Şirket'in Antalya ilinde İrtibat Bürosu açma ve faaliyet yürütebilmesi için gerekli belgedir.	Süresiz
		B.02.1.SPK.0.1 6-205-04- 03.1469 - 9892		
İrtibat Bürosu Açma İzni	SPK	07.04.2021	Şirket'in Akasya Acıbadem Konutları Kent Etabı Kule A1 K:18 D:67 Üsküdar – İstanbul adresinde İrtibat Bürosu açma ve faaliyet yürütebilmesi için gerekli belgedir.	Süresiz
		E-32992422-205.04.04-4678		

İrtibat Bürosu Açma İzni	SPK	11.03.2022	Şirket'in Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:3/A, 79 Çankaya – Ankara adresinde İrtibat Bürosu açma ve faaliyet yürütebilmesi için gerekli belgedir.	Süresiz
		E-32992422-205.04.04-18447		

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sahip olduğu yetki belgeleri 7.1.1. başlığı altında sıralanmıştır.

Bağlı ortaklığının (Tera Portföy) sahip olduğu izin, ruhsat, lisans ve sertifikalar;

RUHSAT/SERTİFİKA/ BELGE ADI	BELGEYİ VEREN MAKAM	TARİH - NO	AMAÇ/KAPSAM	SÜRESİ
Faaliyet Yetki Belgesi (PORTFÖY)	SPK	11.11.2015 PYŞ/PY.44/ 1377	Portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunulabilmesi için gerekli belgedir	Süresiz
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Serbest Şemsiye Fon Kuruluş İzni	SPK	08.01.2021 E-12233903-305.01.01-2	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Serbest Şemsiye Fon kuruluşuna ait izin belgesi	Süresiz
Tera Portföy Yönetimi Birinci Serbest Fon Kuruluş İzni	SPK	19.02.2021 E-12233903-305.01.01-2108	Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilecek Tera Portföy Birinci Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişin izahname onayı	Süresiz
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	SPK	19.11.2021 E-12233903-320.01.01-13198	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kuruluşuna ait izin belgesi	10 yıl
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	SPK	19.11.2021 E-12233903-320.01.01-13198	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kuruluşuna ait izin belgesi	10 yıl
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları İhraç Belgesi	SPK	21.02.2022 E-12233903-320.01.01-17597	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihracına ilişkin izin belgesi	10 yıl
Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Girişim Sermayesi Yatırım Fonu İhraç Belgesi	SPK	21.02.2022 E-12233903-320.01.01-17597	Tera Portföy Yönetimi A. Ş. Game Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ihracına ilişkin izin belgesi	10 yıl

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Açıklamalarda büyük ölçüde SPK, TUYID, TSPB ve Borsa İstanbul raporlarından faydalanılmıştır. TSPB aylık ve yıllık Sektör raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

<https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/>

https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/Yayin/AylikIstatistikBultenleri>

<https://www.spk.gov.tr/SiteApps/PortfoyDegerleri/PortfoyBuyuklugu/pys>

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:

Yoktur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ekli konsolide finansal tablolarda tam konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık;

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği	Kurulduğu Ülke
Tera Portföy Yönetimi A.Ş.	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	8.000.000	8.000.000	100	Bağlı Ortaklık	Türkiye

Ticaret unvanı :

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.

Faaliyetleri :

Tera Portföy'ün ana sözleşmesinde belirtildiği üzere sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak olup, esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca faaliyet konuları şu şekildedir:

- SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimi,
- Yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi,
- Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde,

- Herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın SPK'ya bildirimde bulunmak ve SPK'nın portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, SPK'nın yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;
 - a) Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
 - b) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
 - c) Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması,

Etkin pay ve oy hakkı oran ve tutarları:

%100 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermayesi :

31.03.2022 tarihi itibarıyla 8.000.000 TL'dir.

Yedekleri:

Yoktur.

Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları:

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31.03.2022 tarihi itibarıyla net dönem zararı 635.730 TL (31.12.2021 yılı karı: 2.104.251 TL, 31.12.2020 yılı zararı: 350.396 TL, 31.12.2019 yılı zararı 535.768 TL)'dir.

Kurulduğu ülke:

Türkiye (Finansal tablo değerleri TL üzerinden izlenmektedir.)

Sermaye taahhütleri:

Yoktur.

Şirketin kısa tarihçesi

Tera Portföy Yönetimi A.Ş., Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. unvanı ile 7 Ağustos 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 13 Ağustos 2015 tarih ve 8883 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur.

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle, vekil sıfatı ile yönetmek, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Ayrıca portföy yöneticiliği kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir.

Şeker Portföy Yönetimi A.Ş., SPK'nın 11 Kasım 2015 tarih ve PYS/PY.44/1377 numaralı izniyle alınan portföy yöneticiliği faaliyetlerinin geçici olarak durdurulması için başvuruda bulunmuş olup, 20 Haziran 2019 tarihli SPK onayı ile portföy faaliyetlerini geçici olarak durdurmuştur.

20 Nisan 2020 tarihinde Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. hisselerinin tamamının Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmesine ilişkin sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan

alınan 12 Haziran 2020 Tarih ve 12233903-350.07-E.5959 sayılı izin çerçevesinde 19 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla yeniden faaliyetlerine başlamıştır.

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin merkezi Eskibüyükdere Caddesi İz Plaza Giz No:4 Kat:11 Maslak/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hisse senetleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir. 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla personel sayısı 5 kişidir (31 Aralık 2021: 4, 31 Aralık 2020:3, 31 Aralık 2019: 1).

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla şirket sermayesi 8.000.000 TL (31.12.2021: 8.000.000 TL, 31.12.2020: 4.500.000 TL) olup, tek ortağı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir. Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yapılan başvuru talebi doğrultusunda SPK'nın 25.11.2021 tarihli ve E-12233903-350.05.01-13494 sayılı kararı ile sermayesi 3.500.000 TL artırılarak 8.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonlar aşağıdaki gibidir;

- Tera Portföy Birinci Serbest Fon Fon'un kuruluş tarihi 11.03.2021'dir. Fon, Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'na bağlıdır. Portföy saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A.O'dir. Şemsiye Fon, bu içtüzük kapsamında katılma payları ihraç edilen fonlardan oluşmaktadır. Şemsiye Fon'un unvanı; Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'dur. Şemsiye Fon süresiz olarak kurulmuştur.
- Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Tech Invest Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu. Fon'un kuruluş tarihi 17.02.2022'dir. Fon'un kurucusu Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fonun türü, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur. Portföy saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A. O'dir. Fonun süresi tasfiye dönemi dahil 10 yıldır.
- Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu. Fon'un kuruluş tarihi 07.01.2022'dir. Fon'un kurucusu Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fonun türü, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur. Portföy saklayıcısı T. Vakıflar Bankası T.A.O'dir. Fonun süresi tasfiye dönemi dahil 10 yıldır.

Finansal tablolar, 05 Mayıs 2022 tarihli ve yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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:

Tera Yatırım'ın izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Maliyetler (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Binalar	6.426.000	6.426.000	6.426.000	6.426.000	6.426.000
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.143.106	1.193.596	1.422.535	1.814.488	2.038.650
Taşıtlar	359.742	248.405	124.077	6.034.697	6.034.697
Demirbaşlar	769.805	769.805	769.805	1.352.814	1.365.514
Diğer Maddi Duran Varlıklar	465.101	500.130	500.130	761.641	761.641
TOPLAM	9.163.754	9.137.936	9.242.547	16.389.640	16.626.502
Birikmiş Amortismanlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021
Binalar	(428.400)	(556.920)	(685.440)	(813.960)	(846.090)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(830.502)	(1.113.455)	(1.181.285)	(1.385.779)	(1.439.806)
Taşıtlar	(295.865)	(248.405)	(124.077)	(724.990)	(1.020.521)
Demirbaşlar	(414.804)	(507.370)	(576.412)	(715.061)	(750.971)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(355.116)	(460.185)	(500.130)	(600.863)	(617.234)
TOPLAM	(2.324.687)	(2.886.335)	(3.067.344)	(4.240.653)	(4.674.622)
Net Defter Değeri	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021
Binalar	5.997.600	5.869.080	5.740.560	5.612.040	5.579.910
Tesis, Makine ve Cihazlar	312.604	80.141	241.250	428.709	598.844
Taşıt Araç ve Gereçleri	63.877	-	-	5.309.707	5.014.176
Demirbaşlar	355.001	262.435	193.393	637.753	614.543
Diğer Maddi Duran Varlıklar	109.985	39.945	-	160.778	144.407
TOPLAM	6.839.067	6.251.601	6.175.203	12.148.987	11.951.880

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Kargir İş Yeri	18.09.2015	225	Ayazağa/Sarıyer/İstanbul	3.150.000	İş Yeri	-	-	-
Kargir İş Yeri	18.09.2015	225	Ayazağa/Sarıyer/İstanbul	3.150.000	İş Yeri	-	-	-

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in mülkiyeti kendisine ait bulunan bu gayrimenkulleri Şirket ve bağlı ortaklık tarafından merkez ofisi olarak kullanılmaktadır.

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:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Haklar	997.594	2.008.114	5.507.956	6.585.013
Negatif Şerefiye	-	(244.238)	(244.238)	(244.238)
İtfa Payı (-)	(899.611)	(1.093.655)	(1.837.738)	(2.304.129)
NET DEĞER	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

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

Yoktur.

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.

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

Şirket, 19.06.2020 tarihinde Şeker Portföy Yönetim A.Ş. hisselerinin %100'ünü satın almış olduğundan 244.238 TL tutarında negatif şerefiye oluşmuştur. (31.12.2020: 244.238 TL, 31.12.2019: 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:

Şirketin 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 dönemlerine ilişkin finansal durumunu gösteren tablolar aşağıdadır.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.850.164	70.839.850	57.875.057	41.426.480
Finansal Yatırımlar	60.391.862	22.036.630	92.389.317	121.214.009
Ticari Alacaklar	72.205.716	105.133.943	148.049.134	138.560.109
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	119	-	42.401	5.198.457
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	72.205.597	105.133.943	148.006.733	133.361.652
Diğer Alacaklar	8.065.911	13.036.557	6.748.574	11.010.809
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	199.497	250.944	735.847	879.815
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7.866.414	12.785.613	6.012.727	10.130.994
Peşin Ödenmiş Giderler	149.090	133.346	265.088	1.155.967
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	269.178	1.884.291	1.977.774	763.441
Diğer Dönen Varlıklar	-	135.479	96.185	166.706
Duran Varlıklar	10.072.832	8.114.140	16.366.011	17.725.068
Finansal Yatırımlar	38.498	38.499	38.499	38.499
Diğer Alacaklar	222.975	222.975	233.114	233.114
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	222.975	222.975	233.114	233.114
Maddi Duran Varlıklar	6.251.601	6.175.203	12.148.987	11.951.880
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	97.983	670.221	3.425.980	4.036.646
Kiralama İşlemleri	2.223.207	857.569	519.431	872.936
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.238.568	149.673	-	591.993
TOPLAM VARLIKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-
Kiralama İşlemleri	695.242	220.181	554.138	752.102
Ticari Borçlar	46.910.668	85.412.642	98.786.147	59.093.607
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>6.158.497</i>	<i>23.753.841</i>	<i>3.325.124</i>	<i>122.467</i>
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	<i>40.752.171</i>	<i>61.658.801</i>	<i>95.461.023</i>	<i>58.971.140</i>
Diğer Borçlar	609.887	776.826	285.411	313.180
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>303.421</i>	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>306.466</i>	<i>776.826</i>	<i>285.411</i>	<i>313.180</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.634.689	6.663.243	3.121.906
Kısa Vadeli Karşılıklar	129.751	217.906	182.087	310.247
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>129.513</i>	<i>119.694</i>	<i>182.087</i>	<i>310.247</i>
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	238	98.212	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	291.171	465.421	1.298.323	1.324.889
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.113.769	1.271.479	1.739.549	786.663
Kiralama İşlemleri	1.662.809	888.277	260.141	362.611
Uzun Vadeli Karşılıklar	450.960	383.202	460.979	424.052
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Krş.</i>	<i>450.960</i>	<i>383.202</i>	<i>460.797</i>	<i>424.052</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.018.429	-
ÖZKAYNAKLAR	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	50.704.085	59.254.403	91.993.565	124.143.483
Ödenmiş Sermaye	37.500.000	37.500.000	37.500.000	37.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	-	-	-
Şerefiye	-	244.238	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(236.146)	(234.550)	-171.173	-191.080
<i>Diğer Kazanç/Kayıplar</i>	<i>(236.146)</i>	<i>(234.550)</i>	<i>-171.173</i>	<i>-191.080</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.197.109	1.197.109	1.197.109	1.197.109
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	10.121.474	12.243.122	20.757.228	53.467.629
Net Dönem Karı/Zararı	2.121.648	8.548.722	32.710.401	32.169.825
Kontrol Gücü Olmayan Paylar				
TOPLAM KAYNAKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

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 yıllar itibari ile artış göstererek, Şirket'in ana faaliyet konusu gereği artan işlem hacimlerinin etkisiyle 31.03.2022 tarihinde 314.297.521 TL büyüklüğe ulaşmıştır. (31.12.2019: 163.931.921 TL, 31.12.2020: 213.200.096 TL, 31.12.2021: 307.401.129 TL) Dönen varlıklardaki artışın temelinde; Şirket'in finansal yatırımlarındaki değer artışı etkili olmuştur.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla dönen varlıkları, toplam aktiflerinin %94,7'sini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %94,2, 31.12.2020: %96,3, 31.12.2021 : %94,9)

Nakit ve nakit benzeri, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 41.426.480 TL'dir (31.12.2019: 22.850.164 TL, 31.12.2020: 70.839.850 TL, 31.12.2021: 57.875.057 TL). 31.03.2022 tarihindeki nakit ve nakit benzeri kaleminin %99,5'i banka mevduatlarından oluşmaktadır (31.12.2019: %99,8, 31.12.2020: %25,9, 31.12.2021: %90,1). Banka mevduatlarının önemli bir kısmını döviz mevduatları teşkil etmektedir.

Finansal yatırımlar, 31.03.2022 tarihinde 121.214.009 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 60.391.862 TL, 31.12.2020: 22.036.630 TL, 31.12.2021: 92.389.317). Şirket piyasaların oynaklığını da göz önünde bulundurarak portföyünde, özel kesim tahvil/bonoları, repo/ters repo ve gayrimenkul yatırım fonu (UKA) varlıkları bulundurmaktadır. 31.03.2022 tarihinde finansal yatırımların %65,8'ine denk gelen 79.798.977 TL'si gayrimenkul yatırım fonu varlıklarından oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, Şirket'in 31.03.2022 tarihinde 138.560.109 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 72.205.716 TL, 31.12.2020: 105.133.943 TL, 31.12.2021: 148.049.134 TL). Bu dönemde ticari alacakların %53,4'ünü kredili müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. (31.12.2019: %28,6, 31.12.2020: %13,0, 31.12.2021: %23,6).

Diğer alacaklar, 31.03.2022 tarihinde 11.010.809 TL'dir (31.12.2019: 8.065.911 TL, 31.12.2020: 13.036.557 TL, 31.12.2021: 6.748.574 TL). Bu dönemde diğer alacakların 10.049.895 TL'lik kısmı verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup bu tutar diğer alacaklar kaleminin %91,3'üne tekabül etmektedir. (31.12.2019: %96,3, 31.12.2020: %97,6, 31.12.2021: %88,2).

Peşin ödenmiş giderler, gelecek aylara ait giderlerin toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 1.155.967 TL'dir (31.12.2019: 149.090 TL, 31.12.2020: 133.346 TL, 31.12.2021: 265.088 TL).

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, peşin ödenen vergiler ve fonlardan kaynaklanmakta olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 763.441 TL'dir (31.12.2019: 269.178 TL, 31.12.2020: 1.884.291 TL, 31.12.2021: 1.977.774 TL).

Diğer dönen varlıklar, verilen avanslar ve vadeli mevduat stopajlarının toplamı olup 31.03.2022 tarihi itibarıyla 166.706 TL'dir (31.12.2019: 0, 31.12.2020: 135.479 TL, 31.12.2021: 96.185 TL).

Duran Varlıklar:

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kiralama işlemleri ile ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla duran varlıkları, toplam aktiflerinin %5,3'ini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %5,8, 31.12.2020: %3,7, 31.12.2021 : %5,1)

Uzun vadeli finansal yatırımlar, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla, Takasbank A.Ş. hisse payı karşılığı (9.000 nominal) olarak 38.489 TL olarak izlenmektedir.

Diğer alacaklar, uzun vadeli verilen depozito ve teminatlar toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 233.114 TL'dir (31.12.2019: 222.975 TL, 31.12.2020: 222.975 TL, 31.12.2021: 233.114 TL).

Maddi duran varlıklar 31.03.2022 dönemi itibarıyla duran varlıklar toplamı içerisinde %67,4 ile en yüksek paya sahiptir (31.12.2019: %62,1, 31.12.2020: %76,1, 31.12.2021: %74,2). 31.03.2022 tarihinde 11.951.880 TL olarak izlenen tutar 31.12.2021 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 96,7 oranında artarken bu artışın sebebi şirketin önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesinden kaynaklanmıştır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31.03.2022 tarihinde 4.036.646 TL'dir (31.12.2019: 97.983 TL, 31.12.2020: 670.221 TL, 31.12.2021: 3.425.980 TL). 31.03.2022 tarihinde 4.036.646 TL olan maddi duran varlıklar toplamı haklar kalemindeki artış ile 31.12.2021 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine %411,17 oranla yükselmiştir.

Kiralama işlemleri, işyeri ve taşıt kiralardan oluşan kullanım hakkı varlıkları toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 872.936 TL'dir (31.12.2019: 2.223.207 TL, 31.12.2020: 857.569 TL, 31.12.2021: 519.431 TL). Bu kalemden, yeni işyeri kira sözleşmelerinin yürürlüğe girmesi ve mevcut sözleşmelerdeki kira artışları kaynaklı bir yükseliş; buna karşılık önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesi sonucu bir düşüş söz konusu olmuştur.

Ertelenmiş vergi varlığı, Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2022 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %23 oranında geçici vergi hesaplanmıştır. Buna göre; 31.03.2022 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı 591.993 TL'dir (31.12.2019: 1.238.568 TL, 31.12.2020: 149.673 TL, 31.12.2021: 0 TL).

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının %62,4'ünü oluşturmaktadır. (31.12.2019: %69,6, 31.12.2020: %72,7, 31.12.2021 : %71,0)

Kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın önemli bir nedeni Şirket'in artan ana faaliyetlerine bağlı olarak kısa vadeli borçlanmalardaki yükseliştir. Kısa vadeli borçlanmalar izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde yükselerek 31.03.2022 tarihinde 142.146.512 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 72.550.180 TL, 31.12.2020: 72.060.689 TL, 31.12.2021: 122.264.677 TL). Bu dönemdeki kısa vadeli borçlanmaların %75,6'sı olan 107.564.000 TL'si banka kredilerinden oluşmaktadır. (31.12.2019: %58,8, 31.12.2020: %7,0, 31.12.2021 : %73,7). 31.03.2022 dönemi itibarıyla bu

kredilerin 49.872.000 TL'lik kısmı Borsa Para Piyasası'nda gecelik temin edilmiş olan kredi tutarları olup, ortalama faiz oranı %15,50'dir (31.12.2020: 5.000.000TL, ortalama faiz oranı %18, 31.12.2021: 43.000.000 TL, ortalama faiz oranı %16,50)

Kiralama işlemlerinden borçlar, işyeri ve taşıt kira sözleşmelerinden oluşan yükümlülükler toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 752.102 TL'dir (31.12.2019: 695.242 TL, 31.12.2020: 220.181 TL, 31.12.2021: 554.138 TL). Şirket'in son dönemde yeni işyeri kira sözleşmeleri ve mevcut sözleşmelerindeki kira artışları kaynaklı yükseliş yaşanmıştır.

Ticari borçlar, 31.03.2022 tarihinde 59.093.607 TL olarak gerçekleşirken bu tutarın %99,8'i ana faaliyet konusu kapsamında ilişkili olmayan taraflara olan ticari borçlardır. (31.12.2019: 49.910.668 TL, 31.12.2020: 85.412.642 TL, 31.12.2021: 98.786.147 TL).

Diğer borçlar, alınan depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, 31.03.2022 tarihinde 313.180 TL'dir (31.12.2019: 609.887 TL, 31.12.2020: 776.826 TL, 31.12.2021: 285.411 TL).

Kısa vadeli karşılıklar, izin karşılıkları toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 310.247 TL'dir (31.12.2019: 129.751 TL, 31.12.2020: 217.906 TL, 31.12.2021: 182.087 TL).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, ödenecek vergi, fon ve sosyal güvenlik kesintileri toplamı olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 1.324.889 TL'dir (31.12.2019: 291.171 TL, 31.12.2020: 465.421 TL, 31.12.2021: 1.298.323 TL).

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri kiralama işlemleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükleri, toplam kaynaklarının %0,2'sini oluşturmaktadır. (31.12.2019: %1,2, 31.12.2020: %0,6, 31.12.2021 : %0,5)

Kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar, işyeri ve taşıt kira sözleşmelerinden oluşan yükümlülükler toplamı olup, 31.03.2022 tarihinde 362.611 TL'dir (31.12.2019: 1.662.809 TL, 31.12.2020: 888.277 TL, 31.12.2021: 260.141 TL). Bu kalemden, yeni işyeri kira sözleşmelerinin yürürlüğe girmesi ve mevcut sözleşmelerdeki kira artışları kaynaklı bir yükseliş; buna karşılık önceki yıllarda kiralık olarak temin ettiği araçların satın alınarak özmal olarak envanterine dahil etmesi sonucu bir düşüş söz konusu olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla 424.052 TL'dir (31.12.2019: 450.960 TL, 31.12.2020: 383.202 TL, 31.12.2021: 460.797 TL).

Özkaynaklar:

Şirket'in sermayesi 2019 yılında 13.960.000 TL'den 37.500.000 TL'ye yükseltilmiş olup, mevcut durumda tamamı ödenmiştir. Şirket'in 31.03.2022 tarihi itibarıyla özkaynakları, toplam kaynaklarının %37,4'ünü oluşturmaktadır. (31.12.2019: %29,1, 31.12.2020: %26,8, 31.12.2021 : %28,4)

Şirket'in faaliyetlerinde görülen artış neticesinde finansal tablo dönemleri itibarıyla dönem karlarında artış kaydedilmiş, 31.03.2022 tarihi itibarıyla net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %1598,2 artışla 32.169.825 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 2.121.648 TL, 31.12.2020: 8.548.722 TL, 31.12.2021: 32.710.401 TL). Dönem karındaki artışlar; 2021 yılında bir önceki yıla oranla %282,6 ve 2020 yılında bir önceki yıla oranla %302,9 şeklindedir.

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 bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in 2019 - 2020 - 2021 yılları ve 2022 yılı birinci çeyreği arasında sırasıyla 1,35, 1,33, 1,34 ve 1,52 olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.
- **Nakit Oranı:** İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in nakit oranı 31.12.2019 tarihinde 0,19, 31.12.2020 tarihinde 0,44, 31.12.2021 tarihinde 0,25 olarak gerçekleşmiştir ve 31.03.2022 tarihinde ise 0,20 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,35	1,33	1,34	1,52
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,19	0,44	0,25	0,20

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

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 2019 – 2020 - 2021 yılları arasında ve 2022 birinci çeyrek dönemi sırasıyla 0,71, 0,73, 0,72 ve 0,63 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 2019 yılında 0,70, 2020 yılında 0,73, 2021 yılında 0,71 ve 2022 birinci çeyrek dönemi 0,62 seviyesindedir.
- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı 2019 - 2020 - 2021 yılları arasında ve 2022 birinci çeyrek dönemi sırası ile 0,012, 0,006, 0,005 ve 0,002 civarındadır.
- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Bu oran varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı 31.12.2019 tarihinde 0,29, 31.12.2020 tarihinde 0,27, 31.12.2021 tarihinde 0,28 ve 31.03.2022 tarihinde ise 0,37 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda mali oranların yıllara göre değişimini yer almaktadır.

Likidite Oranları	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar)	0,71	0,73	0,72	0,63
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,29	0,27	0,28	0,37
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,70	0,73	0,71	0,62
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,012	0,006	0,005	0,002

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in 31.12.2019 , 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	
GELİR TABLOSU	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Hasılat	463.716.220	582.361.550	1.443.817.682	319.457.026	216.983.086
Satışların Maliyeti (-)	(447.925.692)	(561.466.014)	(1.395.665.278)	(313.031.988)	(189.428.724)
Ticari (Finans) Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
BRÜT KAR/ZARAR	15.790.528	20.895.536	48.152.404	6.425.038	27.554.362
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.607.059)	(8.873.711)	(18.973.620)	(3.298.720)	(13.800.699)
Pazarlama Giderleri (-)	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)	(839.607)	(613.351)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	597.484	13.090.993	23.359.312	5.658.497	7.447.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.338)	(11.181.205)	(14.842.004)	(3.411.149)	(6.406.954)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.976.502	11.321.171	34.875.263	4.534.059	14.180.614
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	12.553	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	7.976.502	11.333.724	34.875.263	4.534.059	14.180.614
Finansman Gelirleri	29.780.713	15.954.253	30.286.525	2.791.453	34.864.811
Finansman Giderleri (-)	(36.820.973)	(16.016.121)	(24.641.168)	(5.076.134)	(15.358.170)
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z	936.242	11.271.856	40.520.620	2.249.378	33.687.255
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.	1.185.406	(2.723.134)	(7.810.219)	(354.990)	(1.517.430)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	(1.634.689)	(6.663.243)	(375.538)	(3.121.906)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.185.406	(1.088.445)	(1.146.976)	20.548	1.604.476
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
DÖNEM KARI/ZARARI	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
Dönem Karı/Zararının Dağılımı	-	-	-	-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(21.306)	1.596	63.377	24.538	(19.907)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(27.315)	2.046	84.503	31.459	(25.853)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	6.009	(450)	(21.126)	(6.921)	5.946
DİĞER KAPSAMLI GELİR	(21.306)	1.596	63.377	24.538	(19.907)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.100.342	8.550.318	32.773.778	1.918.926	32.149.918
Ana Ortaklık Payları	2.100.342	8.550.318	32.773.778	1.918.926	32.149.918

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in 2022 yılı 1. çeyreğinde hasılatı 216.983.086 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 463.716.220 TL, 31.12.2020: 582.361.550 TL, 31.12.2021: 1.443.817.682 TL). Hasılatta görülen artışlar ağırlıklı olarak borçlanma araçları ihraçlarından kaynaklanmaktadır. Bunun yanı sıra Şirket, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca kurumsal finansman projeleri kapsamında, toplam halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olan 5 adet halka arz gerçekleştirmiş olup, hizmet gelirlerini de önemli ölçüde artırmıştır.

Şirket'in hasılatına paralel olarak satışların maliyeti 31.03.2022 tarihinde 189.428.724 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2019: 447.925.692 TL, 31.12.2020: 561.466.014 TL, 31.12.2021: 1.395.665.278 TL). Maliyetin hasılatı oranı ise borçlanma aracı ihraçlarının bir önceki yıla nazaran önemli oranda azalmasıyla birlikte 2022 yılı 1.çeyreğinde %87,3 olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2019: %96,6, 31.12.2020: %96,4, 31.12.2021: %96,6)

Şirket'in faaliyet giderleri ağırlıklı olarak genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. 2021 yılında genel yönetim giderlerinin faaliyet giderleri içindeki ağırlığı %87 iken pazarlama giderlerinin ağırlığı %13 şeklindedir.

Faaliyet Giderleri;

Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim ve pazarlama satış dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

Faaliyet Giderleri	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Genel Yönetim Giderleri (TL)	(7.607.079)	(8.873.711)	(18.973.620)	(3.298.920)	(13.800.699)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)	(839.657)	(613.351)
TOPLAM	(8.406.192)	(11.484.153)	(21.794.449)	(4.138.577)	(14.414.050)

Genel yönetim giderlerinin, 2022 yılı 1. çeyrek dönemi ve bir önceki yılın aynı dönemine ait tutarlar ile değişim oranlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.03.2021	31.03.2022	Değişim 01.Ç (2021 -2022)
Personel Giderleri (-)	(1.324.276)	(2.792.309)	111%
Danışmanlık ve Avukatlık Ücret (-)	(372.796)	(7.222.139)	1.837%
Diğer Genel Yönetim Giderleri(-)	(301.710)	(1.146.940)	280%
Amortisman Giderleri (-)	(219.741)	(900.361)	310%
Kargo, Haberleşme, Yazılım Kullanım Giderleri (-)	(343.513)	(542.140)	58%
Seyahat Konaklama Giderleri (-)	(162.719)	(295.803)	82%
Vergi Resim Harç Giderleri (-)	(129.750)	(141.357)	9%
Huzur Hakkı (-)	(111.000)	(158.297)	43%
Kiralama Varlıklarından Amortisman Giderleri (-)	(103.140)	(152.130)	47%
Taşıt Araçları Giderleri (-)	(42.809)	(144.787)	238%
Kıdem & İzin Tazminatı Karşılığı Giderleri (-)	(144.783)	(178.800)	23%
Kira Giderleri (-)	(26.457)	(84.326)	219%
Bakım Onarım Giderleri (-)	(16.226)	(41.310)	155%
TOPLAM	(3.298.920)	(13.800.699)	318%

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Genel yönetim giderleri, Şirket'in son dönemde artan ana faaliyet konusu gelirlerinin etkisiyle 2022 yılı 1.çeyreğinde bir önceki yıla oranla %318 oranında artmıştır. 2022 yılı 1.çeyreğinde 13.800.699 TL olarak gerçekleşen genel yönetim giderleri içerisinde en büyük kalemler danışmanlık ve avukatlık ücretleri (%52,3) ile personel giderleridir(%20,2). Ayrıca şirket'in daha önce kiralık araç olarak temin ettiği taşıtları kısmen satın alma yoluna gitmesi ile birlikte özmal olarak envanterine kaydetmeye başlamasıyla da amortisman giderleri görece yükselmiştir.

Şirket'in 2019 – 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin genel yönetim giderlerinin kırılımını aşağıdaki tabloda gösterildiği gibidir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Personel Giderleri (-)	(3.192.654)	(3.089.450)	(6.750.392)
Danışmanlık ve Avukatlık Ücret (-)	(408.662)	(563.209)	(2.597.123)
Diğer Genel Yönetim Giderleri(-)	(728.968)	(1.392.623)	(2.392.633)
Amortisman Giderleri (-)	(767.100)	(504.100)	(1.756.837)
Kargo, Haberleşme, Yazılım Kullanım Giderleri (-)	(826.849)	(1.017.110)	(1.353.787)
Seyahat Konaklama Giderleri (-)	(109.051)	(199.750)	(1.089.512)
Vergi Resim Harç Giderleri (-)	(275.271)	(423.302)	(690.818)
Huzur Hakkı (-)	(136.000)	(333.000)	(577.807)
Banka Provizyon Giderleri (-)	-	(235.131)	(434.158)
Kiralama Varlıklarından Amortisman Giderleri (-)	(728.255)	(388.159)	(422.888)
Taşıt Araçları Giderleri (-)	(45.727)	(166.950)	(341.118)
Kıdem & İzin Tazminatı Karşılığı Giderleri (-)	(163.165)	(410.049)	(272.189)
Kira Giderleri (-)	(72.925)	(79.397)	(158.704)
Bakım Onarım Giderleri (-)	(152.452)	(71.481)	(135.654)
TOPLAM	(7.607.079)	(8.873.711)	(18.973.620)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Pazarlama satış dağıtım giderlerinin, 2022 yılı 1. çeyrek dönemi ve bir önceki yılın aynı dönemine ait tutarlar ile değişim oranlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.03.2021	31.03.2022	Değişim 01Ç 2021 - 2022
Hisse Senetleri Piyasası Borsa Gid. (-)	(527.233)	(267.981)	-49,%
Takasbank Giderleri (-)	(78.395)	(54.753)	-30%
MKK Giderleri (-)	(22.499)	(28.582)	27%
Tescil ve İhraç Giderleri (-)	(62.809)	(21.938)	-65%
TSPAKB Aidat Giderleri (-)	(28.280)	(32.368)	14%
Uzak Erişim Ağ ve Terminal Ücretleri (-)	(29.157)	(120.244)	312%
Diğer (-)	(91.284)	(87.485)	-4%
TOPLAM	(839.657)	(613.351)	-27%

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Pazarlama ve satış dağıtım giderleri, 2022 yılı 1. çeyreğinde 613.351 TL, bir önceki yılın aynı döneminde ise 839.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Pazarlama ve satış dağıtım giderleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında gerileme kaydetmiştir.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Hisse Senetleri Piyasası Borsa Gid. (-)	(428.139)	(1.500.259)	(2.187.308)
Takasbank Giderleri (-)	(86.263)	(430.089)	(397.374)
MKK Giderleri (-)	(36.261)	(58.867)	(113.783)
Tescil ve İhraç Giderleri (-)	(57.983)	(218.390)	(74.060)
TSPAKB Aidat Giderleri (-)	(32.411)	(38.911)	(48.304)
Uzak Erişim Ağ ve Terminal Ücretleri (-)	(121.231)	(117.623)	-
Diğer (-)	(36.825)	(246.303)	-
TOPLAM	(799.113)	(2.610.442)	(2.820.829)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderlerinin, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemlerine ait tutarlarını gösteren tablolar aşağıda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Konusu Kalmayan Karşılıklar	95.635	206.965	47.516	29.559	113.420
Kambiyo Karları	-	12.556.949	22.808.076	4.996.897	6.611.967
Hisse Satış Gelirleri	-	-	-	-	166.461
Ters Repo Gelirleri	-	-	-	-	334.594
Diğer Gelir ve Karlar	501.849	327.079	503.720	632.041	220.814
TOPLAM	597.484	13.090.993	23.359.312	5.658.497	7.447.256

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL) (-)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Karşılık Giderleri (-)	-	(2.238.801)	(513.552)	(1.861.224)	-
Kambiyo Zararları (-)	(5.338)	(8.942.404)	(14.259.120)	(4.383.729)	(3.411.149)
Diğer Gider ve Zararlar (-)	-	-	(69.332)	(162.001)	-
TOPLAM	(5.338)	(11.181.205)	(14.842.004)	(6.406.954)	(3.411.149)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 2022 yılı 1. çeyreğinde esas faaliyetlerinden diğer gelirleri ağırlıklı olarak kambiyo işlemlerinin etkisiyle 7.447.256 TL ve esas faaliyetlerden diğer giderleri ise 3.411.149 TL şeklinde gerçekleşmiştir.

Finansman gelirleri ve giderlerinin, izahname yer alması gereken finansal tablo dönemlerine ait tutarlarını gösteren tablolar aşağıda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Temettü Gelirleri	1.125	4.275	3.240	-	-
Faiz Gelirleri	5.088.014	3.207.924	6.456.699	1.138.272	1.626.773
Kamliyo Karları	15.744.008	-	-	-	-
Finansal Varlık Değer Artışı	8.947.566	12.742.054	23.826.586	1.653.181	33.238.038
TOPLAM	29.780.713	15.954.253	30.286.525	2.791.453	34.864.811

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

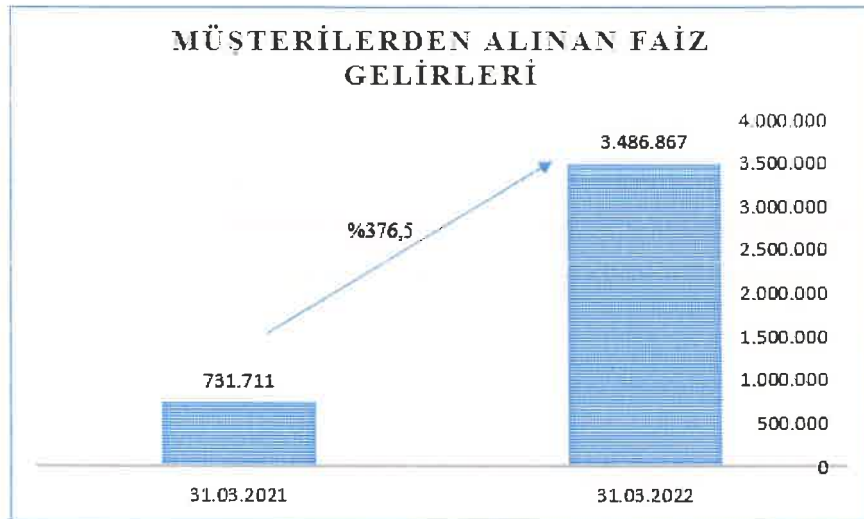
Finansman Giderleri (TL) (-)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Komisyon Giderleri (-)	(120.624)	(58)	(42.900)	-	(31.890)
Kambiyo Zararları(-)	(13.414.931)	-	-	-	-
Finansal Varlık Değer Azalışı (-)	(1.979.236)	-	-	-	(8.225.895)
BPP Faiz Giderleri	(6.839.652)	(3.837.843)	(6.637.559)	(863.275)	(1.965.004)
Kiralama Varlıkl. Faiz Gid.	(289.619)	(220.181)	(215.916)	(29.757)	(38.288)
Kısa Vadeli Borçlanma Gid. (-)	(14.176.911)	(11.958.059)	(17.744.793)	(4.183.102)	(5.097.093)
TOPLAM	(36.820.973)	(16.016.141)	(24.641.168)	(5.076.134)	(15.358.170)

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 2021 yılındaki finansman gelirleri finansal varlık değer artışı etkisiyle 30.286.525 TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan artan kredi hacmi nedeniyle finansman giderleri bir önceki yıla oranla %53,85 artışla 24.641.168 TL'ye yükselmiştir.

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

Şirket'in hasılatı 31.03.2022 tarihinde geçen yılın aynı dönemine göre %38,9 oranında azalmış olmakla birlikte son dönemde özellikle kurumsal finansman hizmet gelirlerinin önemli derece katkısıyla hizmet gelirlerinde %233,3 artış yaşanmıştır. Aynı dönemde artan müşteri sayısı ile birlikte alınan faiz gelirleri de %376,5 oranında artış göstermiştir. Hasılat 2021 yılı sonunda bir önceki yıla oranla %149,6, 2020 yılı sonunda ise bir önceki yıla oranla %24 artmıştır.



Şirket 2021 yılında, kurumsal finansman projeleri kapsamında, toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet halka arz gerçekleştirmiş ve bununla birlikte bir önceki yılın aynı dönemine oranla %103 artışla toplam 48.642.378 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiştir. 2020 yılında 13.706.523 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiş olup, bir önceki yılın aynı döneminde ise 3.385.244 TL komisyon ve diğer hizmet geliri elde etmiştir.

Müşterilerden alınan faiz gelirleri olarak 31.03.2022 tarihinde 3.486.867 TL gelir sağlanırken, bir önceki yılın aynı döneminde bu tutar 731.711 TL'dir. Hasılat kaleminin alt kırımlarıyla birlikte dikey analiz yöntemiyle gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

HASILAT (TL)	01.01.-31.12.2019	%	01.01.-31.12.2020	%	01.01.-31.12.2021	%	01.01.-31.03.2021	%	01.01.-31.03.2022	%
Ürünler	450.614.965	97,15%	558.837.363	95,90%	1.395.175.304	96,63%	311.469.523	97,50%	190.230.627	87,67%
Hisse Senedi Satışları	3.394.989	0,73%	6.531.276	1,12%	119.611.263	8,28%	9.920.835	3,19%	19.510.910	8,99%
Özel Kesim Tahvill Satışları	270.008.932	58,21%	392.209.253	67,31%	971.609.699	67,29%	277.220.236	89,00%	89.049.989	41,04%
Finansman Bonusu Satışları	169.338.389	36,51%	160.096.834	27,47%	303.581.722	21,03%	23.955.832	7,69%	81.497.208	37,56%
Diğer Menkul Kıymetler	7.872.655,00	1,70%	-	0,00%	372.620	0,03%	372.620	0,12%	172.520	0,08%
Hizmetler	13.224.101	2,85%	23.888.866	4,10%	48.642.378	3,37%	7.987.503	2,50%	26.752.459	12,33%
Yurtiçi Komisyonlar	3.834.057	0,83%	9.217.716	1,58%	11.634.059	0,81%	3.306.046	1,03%	2.746.284	1,27%
Yurtdışı Komisyonlar	8.521	0,00%	1.234	0,00%	704	0,00%	524	0,00%	52	0,00%
Foreks Gelir/Giderleri	-1.378.679	-0,30%	2.810.662	0,48%	-2.599.601	-0,18%	-14.073	0,00%	641.488	0,30%
Türev Piyasalar Gelir/Giderleri	-366	0,00%	-236.008	-0,04%	-249.864	-0,02%	-	-	-320.496	-0,15%
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	-	-	24.115.653	-	-	-	19.976.100	9,21%
Faiz Gelirleri	-	-	-	-	-	-	-	-	122.751	0,06%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	9.838.857	2,12%	10.182.343	1,75%	8.622.030	0,60%	731.711	0,23%	3.486.867	1,61%
Diğer Hizmet Gelir/Giderleri	921.711	0,20%	1.912.919	0,33%	7.757.966	0,54%	4.133.506	1,29%	398.317	0,18%
Yurtiçi Komisyon ladeleri	-	-	-	-	-638.569	-0,04%	-170.211	-0,05%	-298.904	-0,14%
TOPLAM	463.839.066	100,00%	582.726.229	100,00%	1.443.817.682	100,00%	319.457.026	100,00%	216.983.086	100,00%

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in ve bağlı ortaklığın olan Tera Portföy'ün konsolide izahnamde yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca esas faaliyetlerinden elde etmiş olduğu hizmet gelirlerini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Faaliyet Gelirleri (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	9.838.857	10.182.343	8.622.030	731.711	3.486.867
Aracılık Komisyon Gelirleri	3.842.578	9.218.950	11.634.763	3.306.570	2.746.336
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	24.115.653	-	19.976.100
Diğer	-457.334	4.487.573	4.269.932	3.949.222	543.156
TOPLAM	13.224.101	23.888.866	48.642.378	7.987.503	26.752.459

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in, halka arz gelirleri, borçlanma aracı ihraç gelirleri, değerlendirme hizmet komisyon gelirleri vb. gelirlerden oluşan kurumsal finansman gelirleri 2021 yılı 1. çeyreğinde 19.976.100 TL olarak gerçekleşmiş olup tüm faaliyet gelirlerinin %74,6'sına tekabül etmektedir.

Şirket'in işlem hacimleri ve müşteri sayısındaki artışla birlikte müşterilerine kullandırılan krediler karşılığı elde etmiş olduğu faiz gelirleri 2022 yılı 1.çeyreğinde 3.486.867 TL olarak gerçekleşirken bir önceki yılın aynı dönemine oranla %376,5 artış göstermiştir.

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:

2020 yılında hem dünya hem de Türkiye ekonomisi Covid-19 salgınına yarattığı olumsuz etkiyle pek çok risk ve belirsizlik ile karşı karşıya kalmıştır. Buna rağmen Covid-19 pandemisi esnasında sermaye piyasaları aracılık sektöründe herhangi bir olumsuzluk yaşanmamış, bilakis parasal genişlemenin ve buna bağlı olarak düşen faiz oranlarının katkısıyla komisyon gelirleri ve net karlılıklarda artışlar görülmüştür. Pandemi sonrasında tüm dünyada normalleşme adımlarıyla birlikte artan şirket karlılıklarına paralel olarak BIST endeksleri yükselişini sürdürmektedir.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışında ihraççının faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu izahnamenin 5 numaralı "Risk Faktörleri" bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

31.03.2022 döneminden sonra net finansal borçlulukta önemli bir değişiklik bulunmamaktadır. Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	207.092.443
Garantili/ Teminatlı	207.092.443
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	786.663
Garantili/ Teminatlı	786.663
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	207.879.106
Özkaynaklar	124.143.483
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	37.500.000
Yasal yedekler	1.197.109
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	332.022.589
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	33.298
B. Nakit Benzerleri	41.393.182
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	121.214.009
D. Likidite (A+B+C)	162.640.489
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	138.560.109
F. Kısa Vadeli Borçlanmalar	201.270.119
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Kiralama İşlemlerinden Borçlar	752.102
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	202.022.221
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-99.178.377
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-

L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-99.178.377

Kısa vadeli finansal alacaklar finansal tablolarındaki ticari alacaklar toplamına yazılmıştır. Kısa vadeli borçlanmalara ise, kısa vadeli borçlanmalar ile ticari borçlar rakamlarının toplamı yazılmıştır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket esas olarak yönetimce belirlenen strateji ve iş planları doğrultusunda zaman zaman finansmana ihtiyaç duyabilmektedir.

Şirket'in temel likidite kaynağı, sermaye piyasası aracılık faaliyetlerinden elde ettiği komisyon ve faiz gelirleri ile kurumsal finansman faaliyetinden elde ettiği hizmet gelirleridir.

Şirket, faaliyetlerini sürdürmek ve büyütmek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, çeşitli fonlama alternatiflerine başvurabilir.

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

Şirketin fon kaynakları, ağırlıklı olarak şirket sermayesi, Takasbank Para Piyasası'ndan sağlanan fonlar, tahvil ve bono ihracından kaynaklanan fonlar ve sermaye piyasası faaliyetlerden sağlanan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Ortaklığın son 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.03.2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

TL	31 Aralık'ta sona eren dönem			31 Mart'ta sona eren dönem	
	2019	2020	2021	2021	2022
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	4.186.090	24.032.802	73.971.177	73.971.177	57.875.057
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	7.672.140	44.529.400	-59.313.727	-36.150.547	-35.046.493
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	-15.805	-1.239.459	-10.486.381	-1.154.410	-1.313.919
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	11.007.739	2.660.509	53.703.988	16.495.738	19.911.835
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(düşüş)	18.664.074	45.950.450	-16.096.120	-20.809.219	-16.448.577
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	22.850.164	69.983.252	57.875.057	53.161.958	41.426.480

Şirketin işletme faaliyetlerinden elde etmiş olduğu nakit akışı incelendiğinde, 2019 ve 2020 yıllarında pozitif bir seyir izlemiştir. 2019 ve 2020 yıl sonlarında, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının pozitif gerçekleşme sebebi, artan işlem hacmiyle birlikte ticari alacaklar kaleminde özellikle artan kredili işlemler, tahvil/bono ihracı ve VİOP işlemleridir. 2021 yılına gelindiğinde ağırlıklı olarak finansal yatırımlardaki artışın etkisiyle negatif olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı 1.çeyreğinde ise ticari borçlardaki artışın etkisiyle negatif gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları incelendiğinde ise, 2019 ve 2020 yıllarında nakit akışı negatif gerçekleşmiştir. 2021 yılında ve 2022 yılı 1.çeyreğinde maddi ve

maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklı nakit çıkışı nedeniyle negatif olarak gerçekleşmiştir.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları incelendiğinde, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında ve 2021 – 2022 yılları 1.çeyrek dönemlerinde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarının pozitif gerçekleştiği görülmektedir. Bu artışın önemli bir bölümü Borsa Para Piyasası'ndan kullanılan piyasa koşullarından daha düşük maliyetli gecelik kredi kullanımlarından kaynaklıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirketin kendi işletme sermayesi ile faaliyetlerini yürütme gücü bulunmaktadır. Şirketin faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla artan müşteri hacimleri dolayısıyla ve ticari gereklilikler sebebiyle zaman zaman çok kısa vadeli kredi kullanma ihtiyacı olabilmektedir. Krediler ağırlıklı olarak Takasbank Borsa Para Piyasası'ndan kullanılmaktadır.

Son 3 yıl itibarıyla kullanılan banka kredileri aşağıda listelenmiştir;

2019 yılında 42.660.000 TL

2020 yılında 5.000.000 TL

2021 yılında 90.200.000 TL

2022 yılı 1.çeyrek 107.564.000 TL

TL	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			31 Mart'ta sona eren dönem
	2019	2020	2021	2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.850.164	70.839.850	57.875.057	41.426.480
Finansal Yatırımlar	60.391.862	22.036.630	92.389.317	121.214.009
Ticari Alacaklar	72.205.716	105.133.943	148.049.134	138.560.109
Diğer Alacaklar	8.065.911	13.036.557	6.748.574	11.010.809
Peşin Ödenmiş Giderler	149.090	133.346	265.088	1.155.967
Diğer Dönen Varlıklar	-	135.479	96.185	166.706
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	-22.850.164	-70.839.850	-57.875.057	-41.426.480
Finansal Yatırımlar	-60.391.862	-22.036.630	-92.389.317	-121.214.009
Uyarlanmış Dönen Varlıklar (1)	80.689.895	120.323.616	157.136.755	151.657.032
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	695.242	220.181	554.138	752.102
Ticari Borçlar	46.910.668	85.412.642	98.786.147	59.093.607
Diğer Borçlar	609.887	776.826	285.411	313.180
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.634.689	6.663.243	3.121.906
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	129.513	119.694	182.087	310.247
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	129.751	217.906	182.087	310.247
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	291.171	465.421	1.298.323	1.324.889
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-72.550.180	-72.060.689	-122.264.677	-142.176.512
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-
Uyarlanmış Kısa Vadeli Yükümlülükler (2)	48.636.719	88.727.665	107.769.349	64.915.931
Uyarlanmış Net İşletme Sermayesi (3)	32.053.176	31.595.951	49.367.406	86.741.101

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççının işletme sermayesini daha sağlıklı ölçümleyebilmek için aşağıda numaralandırılmış uyarlamalar yapılmıştır:

- (1) Uyarlanmış dönen varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal varlıkları kapsam dışında tutmaktadır.
- (2) Uyarlanmış kısa vadeli yükümlülükler, kısa vadeli finansal yükümlülükler ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükleri kapsam dışında tutmaktadır.
- (3) Uyarlanmış net işletme sermayesi, uyarlanmış dönen varlıklar ile uyarlanmış kısa vadeli yükümlülüklerin farkı olarak tanımlanmaktadır.

İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. 31.03.2022 tarihi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 314.297.521 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 207.092.443 TL olup, uyarlanmış net işletme sermayesi 86.741.101 TL'dir. 31.12.2021 dönemi itibarıyla İhraççı'nın dönen varlık toplamı 307.401.129 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 230.034.026 TL olup, uyarlanmış net işletme sermayesi 49.367.406 TL'dir (31.12.2020: 31.595.951 TL, 31.12.2019: 32.053.176 TL). Halka arzla gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımından gelecek ilave kaynak Şirket'in işletme sermayesini daha da güçlendirecektir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Piyasalar	Pazarlar	İşlem Hacimleri TL			
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Pay Piyasası	Pay Senedi İşlemleri	24.937.234.858	55.585.961.510	57.372.940.909	16.245.220.027
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	Kesin Alım-Satım Pazarı	770.322.102	815.608.511	2.696.935.944	354.768.390
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası	VİOP	3.489.838.929	22.716.432.940	25.374.562.891	4.344.417.007

Kaynak: Şirket, Borsa İstanbul, TSPB

Şirket, pay piyasası işlem hacimlerini yıllar itibarıyla artırmakta olup, 31.03.2022 tarihi itibarıyla pay piyasasında 16.245.220.027 TL işlem hacmi gerçekleştirmiştir. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 2021 dönemi finansallarına dair yayınlanan Üçer Aylık İstatistik Raporuna göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 53 aracı kurum faaliyet göstermektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurulduğu 1990 yılından itibaren Pay Senetleri Piyasasında hizmet etmektedir ve 2016-2020 döneminde aracı kurumlar arasında %0,4 - %1,1 aralığında pazar payına sahip olmuştur.

Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında hem aracı kurum hem de bankalar faaliyet göstermektedir. İşlem hacmi açısından ise bankalar piyasada hakim oyuncu olarak yer almaktadır ve aracı kurumların bu piyasadaki toplam payı genel olarak %10,5 seviyesinde kalmaktadır. Ayrıca, aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilen hacim az sayıda aracı kurum tarafından domine edilmektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. SGMK pazarında 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında %0,06 - %0,4 aralığında pazar payına sahip olmuştur. TSPB verilerine göre 2021 dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı %1,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Vadeli işlem ve opsiyon piyasasında ise altında işlem hacmi 31.03.2022 tarihi itibarıyla 4.344.417.007 TL gerçekleştirmiştir. Tera Yatırım 2016-2020 döneminde tüm aracı kurumlar arasında vadeli işlemler ve opsiyon piyasasında %0,1 - %0,7 aralığında pazar payına sahip olmuştur. 2021 döneminde ise Tera Yatırım'ın vadeli işlemler piyasasındaki payı %0,29 olmuştur.

2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgınına rağmen Şirketin bu süreçte işlem hacmini artırdığı ve devam eden süreçte de artırmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Covid-19 pandemisinin olumsuz etkileri ekonomik faaliyetlerde de kendini göstermiştir. Ancak buna karşılık, sermaye piyasalarında işlem hacimlerinin arttığı ve bunun da aracı kurumların komisyon gelirlerine olumlu yansıdığı görülmüştür.

MKK verilerine göre yatırımcı sayılarında 2019 yılından bu yana önemli derecede artış yaşanmıştır. Bu durum Şirket'in aktif müşteri sayısına da yansımış ve müşteri sayılarında ciddi bir artış gözlenmiştir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar 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:

- Genel Ekonomik Durum
- 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.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

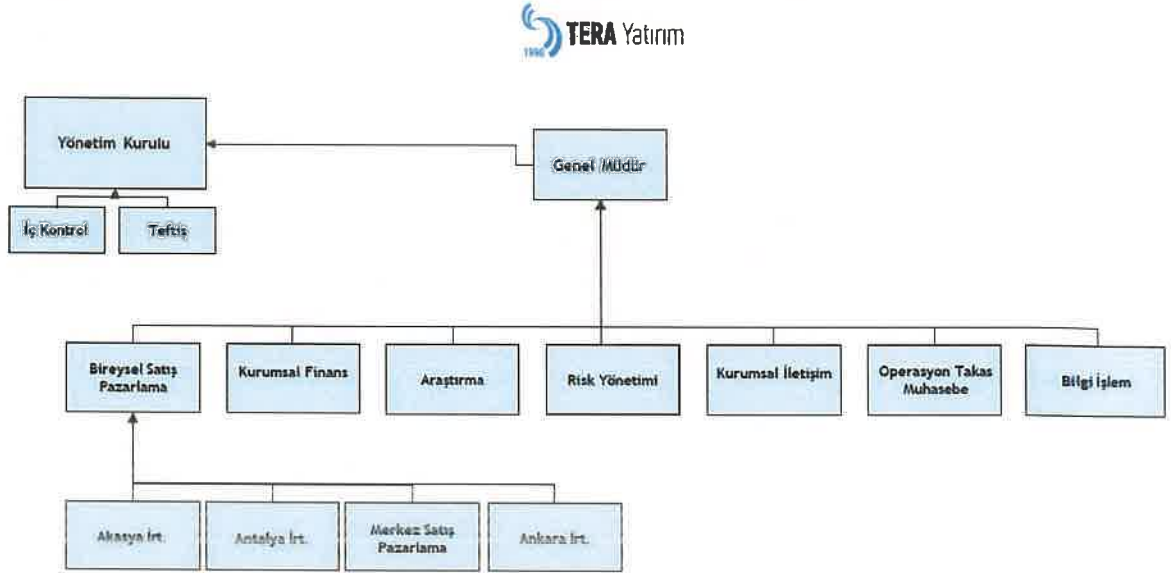
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Oğuz TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	17.188.590	45,83
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	15.654.077	41,75
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	4.657.333	12,42
İoakim ÇALIKUŞU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	-	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	-	-
Kadir BOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	-	3 Yıl / 1 Yıl 2 Ay	-	-

Yönetim kurulu üyeleri 16.07.2020 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısı ile 3 yıl süreyle seçilmişlerdir.

Şirket'in esas sözleşme değişikliği sonrasında yapılan 15.09.2020 tarihli Genel Kurulunda bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmiş üyelerin de görev süreleri 14.07.2023 olarak belirlenmiştir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	(TL)	(%)
Emir Münir SARPYENER	Genel Müdür	Eski Büyükdere Cad. No.9 Kat.11 34398 Maslak/İstanbul	Genel Müdür	-	-

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

Şirket 15.11.1990 tarihinde kurulmuştur.

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

Şirket 15.11.1990 tarihinde kurulmuştur. Yönetim Kurulu Başkanı Oğuz TEZMEN, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Emre TEZMEN'in babasıdır.

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

Yönetim Kurulu:

Oğuz TEZMEN

1948 yılında İstanbul'da doğdu. 1965'te Özel Tarhan Koleji'ni ve 1969'da Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. Aynı yıl içinde açılan giriş sınavını kazanarak Hesap Uzman Muavirligi'ne, daha sonra da yeterlik sınavında başarı göstererek 20.02.1973'te Hesap Uzmanlığı'na atandı. 31.05.1978'de Baş Hesap Uzmanı oldu.

29.08.1980-11.01.1982 döneminde Kurul Başkan Yardımcılığı yaptı. 03.01.1983'te Gelirler Genel Müdür Yardımcılığı'na atanarak Hesap Uzmanları Kurulu'ndan ayrılan TEZMEN, daha sonra sırasıyla Milli Piyango İdaresi Genel Müdürlüğü, Dünya Piyangolar Birliği Başkan Yardımcılığı, NATO nezdinde Türkiye Daimi Temsilciliği, Maliye ve Gümrük Müşavirliği, Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşar Yardımcılığı, Başbakanlık Müsteşar Yardımcılığı, Ulaştırma Bakanlığı Müsteşarlığı, Türk Telekom ve THY Yönetim Kurulu Başkanlığı, Toprak Holding İcra Kurulu Üyeliği görevlerinde bulundu.

21. dönem Bursa Milletvekilliği ve Doğru Yol Partisi Genel Başkan Yardımcılığı yaptı. Ayrıca seçim dönemi Ulaştırma Bakanı olarak da görev aldı. Daha sonra Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) CEO'luğuna atandı. YÜF (Yapı Ürünleri Üreticileri Federasyonu) Genel Sekreterliği, TURKONFED Yönetim Kurulu Üyeliği, TOBB İklim Değişikliği Daimi Komitesi Başkanlığı, TOBB Çimento Ürünleri Sektör Meclis Başkan Yardımcılığı ve Avrupa Çimento Üreticileri Birliği (CEMBREAU) Yürütme Kurulu Üyeliği'nde bulundu. Hesap Uzmanları Vakıf Başkanlığı'nı iki dönem yapan TEZMEN, halen Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Arena Finans Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini yürütmektedir.

TEZMEN İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Emre TEZMEN

1973 yılında İstanbul'da doğdu. 1990 yılında Ankara Özel Tevfik Fikret Lisesi'ni bitirdi. 1997 yılında Université Libre de Bruxelles Ekonomi bölümünden üstün başarı ile mezun olduktan sonra Vrije Universiteit Brussel'den üstün başarı ile MBA lisansı aldı. İş hayatına 1995 yılında bir aracı kurumda Hisse Analisti (Equity Analyst) olarak başladı, Araştırma Departman Başkanlığı ve Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulundu. 2005 yılında Tera Yatırım'ı, 2011'de Tera Europe'u ve 2015 yılında Arena Faktoring'i kuran TEZMEN, CFA lisansına sahiptir. İngilizce, Fransızca ve Flemenkçe bilmektedir.

Gül Ayşe ÇOLAK

1970 yılında doğdu. 1986'da Beşiktaş Atatürk Anadolu Lisesi'ni bitirdi. 1991 yılında İstanbul Üniversitesi İngilizce Ekonomi bölümünden mezun olduktan sonra University of San Diego'dan MBA derecesini aldı. 1994 yılında Kredi Analisti olarak iş hayatına başlayan ÇOLAK, 26 yıldır birçok yatırım kuruluşunda farklı departmanlarda yönetici olarak görev yaptı. ÇOLAK, CFA lisansına sahiptir, iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Prof. Michael İoakim ÇALIKUŞU

Michael İoakim Çalikuşu, Aralık 1967'de İstanbul'da doğmuştur. Southern Methodist Üniversitesinden Juris Doktor derecesini 1992 yılında almıştır. Lisans derecesini ise Amerika Birleşik Devletlerinde bulunan Texas Wesleyan Üniversitesi İşletme Bölümünde 1989 senesinde tamamlamıştır. Hukuk, finans ve muhasebe ile ilgili mesleki akreditasyonlara sahip olup, Amerikan ve Teksas Baroları Birliği ile Amerikan ve Virginia Ortak Servet Yeminli Mali Müşavirlik Kurulu (CPA) üyesidir. Michael İoakim ÇALIKUŞU, KOC MBA'da M&A, Avusturya'da Webster Üniversitesi'nde ve Ukrayna'da Kiyv Mohyla Academy'de MBA ve Yönetici MBA programlarında Strateji ve Finans dersleri vermiştir. Ayrıca önde gelen Amerikan ve Avrupa akademik ve ticari kurumlarına, derneklerine ve zirvelerine misafir profesyonel ve konuşmacı olarak katılmış, buralarda çeşitli dersler vermiştir.

Kadir BOY

1956 yılında Geyve'de doğmuştur. 1973'te Geyve Lisesi'ni ve 1979'da Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdi. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'ni bitirdikten sonra 1980 yılında açılan Maliye Bakanlığı Hesap Uzman Yardımcılığı giriş sınavını başarıyla tamamlayarak, Hesap Uzmanları Kurul'una intisap etti. 1983 yılında Hesap Uzmanlığı'na 1990 yılında ise Baş Hesap Uzmanlığı'na atandı. 1990 tarihinde Hesap Uzmanları Kurulu İstanbul Grup Başkan Yardımcılığı, 25.12.1991 tarihinde Kurul Başkan Yardımcılığı'na getirildi. 1987-1988 yılları arası bir yıl, 1993 yılında ise dört ay olmak üzere toplam 16 ay İngiltere'de etüt ve incelemelerde bulunmak üzere görevlendirildi. 15.12.1993 tarihinde İstanbul Defterdarlığı Defterdar Yardımcılığı'na detache olarak görevlendirildi. Bu görevde 5 yıl 2 aya yakın görev yaptıktan sonra 02.03.1999 tarihinde İstanbul Defterdar Vekilliği görevine getirildi. 12.01.2000 tarihinde İstanbul Defterdar'ı olarak atandı. 27.08.2004 tarihinde ise Maliye Bakanlığı Müsteşar Yardımcılığı'na atandı. 15.07.2005 tarihinde kendi isteği ile emekli oldu. Görev süresi içerisinde bulunduğu ek görevler; 1998 – 2004 : İstanbul Olimpiyat Oyunları Hazırlık Komitesi Maliye Bakanlığı Temsilciliği, 2004 - 2005 : Dış Ticaret Müsteşarlığı İhracatı Geliştirme Etüt Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği, 2004 - 2005 : Diyanet İşleri Başkanlığı Hac ve Umre Kurulu Üyeliği (Maliye Bakanlığı Temsilcisi) 2000 - 2005 : İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Denetleme Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulundu. Ayrıca gayrimenkul yatırım ortaklığı şirketlerinde murakıplık görevlerinde bulundu. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Emir Münir SARPYENER

1967 yılında doğdu. 1986'da Saint Joseph Fransız Erkek Lisesi'ni bitirdi. 1990 yılında Marmara İşletme Fakültesi'nden mezun olan SARPYENER, MBA eğitimini The American University' de tamamladı. İş hayatına yönetici adayı olarak başlayan SARPYENER yaklaşık 29 yıl boyunca, finans sektöründe yerli ve yabancı birçok kurumda farklı pozisyonlarda bulundu ve üst düzey yöneticilik yaptı. SPK Düzey 3 ve Türev lisanslarına sahip olan SARPYENER, iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ad Soyad	Şirket	Görevi	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Devam Durumu
Oğuz TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	45,83	Devam Ediyor
Oğuz TEZMEN	Arena Finans Faktoring A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	37,00	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	41,75	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Arena Finans Faktoring A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	53,00	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	TRA Bilişim Teknoloji Hizmetleri San. ve Tic.A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	100	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Savana Dış Ticaret Danışmanlık A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	50	Devam Ediyor
Emre TEZMEN	Dilim Bilişim Teknolojileri Perakende Tic.A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı	100	Devam Ediyor
Gül Ayşe ÇOLAK	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi	12,42	Devam Ediyor
Gül Ayşe ÇOLAK	Arena Finans Faktoring A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi	10	Devam Ediyor
Kadir BOY	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
İaokim ÇALIKUŞU	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam Ediyor
Emir Münir SARPYENER	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür	-	Devam Ediyor

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı brüt 701.078 TL'dir. Tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır. (01.01.-31.12.2021:1.824.898 TL, 01.01.-31.12.2020: 992.190 TL. Tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır).

Kısa Vadeli Faydalar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler	921.295	992.190	1.824.898	701.078
TOPLAM	921.295	992.190	1.824.898	701.078

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yoktur.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim kurulu üyeleri 16.07.2020 tarihli ve 974 sayılı Genel Kurul Kararı ile 3 yıl görev yapmak üzere bu göreve atanmışlardır. Şirket'in esas sözleşme değişikliği sonrasında yapılan 15.09.2020 tarihli Genel Kurulunda bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmiş üyelerin de görev süreleri 14.07.2023 olarak belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Oğuz TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
Kadir BOY	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.
İoakim ÇALIKUŞU	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	16.04.2021 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.07.2023 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıl 2 aydır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Emir Münir SARPYENER	Genel Müdür	Genel Müdür	2021 yılında göreve başlamış olup, görev süresi süresizdir.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa’da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 5.maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa’da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyum sağlanacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi’nin 16. Maddesine göre; “Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket’in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetime İlişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.”

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5. maddesinin 4. fıkrasında yer alan “Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edildenc kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.” hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

Halka arzı takiben Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu maddelerine uyulacaktır. Halka arz sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği yapılması gerekenler özetle şu şekildedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak kamuya duyurulacaktır.

Yatırımcı ilişkileri birimi, yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlayacaktır. Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlayacaktır. Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetip, izleyecek, Genel Kurul toplantısıyla ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlayacak ve Genel Kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri alacaktır.

Şirketin internet sitesi www.terayatirim.com adresidir. Halka arz bilgileri, finansal raporlar ve faaliyet raporları, özel durum açıklamaları, yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme dokümanları ve genel kurul konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrasında Şirket internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ta yayınlanacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" 11. maddesinin 6. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir." hükmü çerçevesinde paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yükümlülüklerini yerine getirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

2022 yılı ilk üç ayı içerisinde çalışan kişi sayısı aylık ortalama 37 kişidir. (2021:41) Bu çalışanların tamamı tam zamanlı olup, yine tamamı belirsiz süreli iş sözleşmesi ile çalışmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Tera Yatırım çalışanları hakkında belirtilen tarihler itibarıyla bilgi verilmektedir:

Personel Sayıları	2019/12	2020/12	2021/12	2022/03
Genel Müdürlük	21	24	36	32
Antalya İrtibat Bürosu	3	2	2	2
Akasya İrtibat Bürosu	-	-	3	3
Toplam	24	26	41	37

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı	Son Durum İtibarıyla 06/06/2022		Son Genel Kurul 16/04/2021	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Oğuz TEZMEN	17.188.590	45,84	17.188.590	45,83
Emre TEZMEN	15.654.077	41,74	15.654.077	41,75
Gül Ayşe ÇOLAK	4.657.333	12,42	4.657.333	12,42
TOPLAM	37.500.000	100	37.500.000	100

16.04.2021 tarihli son Genel Kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişilere ilişkin bilgi yukarıdaki tabloda temin edilmektedir. Son durum itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı yukarıdaki gibidir.

Şirket'in son Genel Kurul tarihi olan 16.04.2021 tarihi ve İzahname tarihi itibarıyla pay sahipliği yukarıdaki şekilde görüldüğü gibidir. Şirkette dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır. Şirket'in tüzel kişi ortağı yoktur.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7. Maddesi çerçevesinde; "Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL(otuzyedimilyonbeşyüzbinTL)'dir. Bu sermaye her biri 1 (Bir) TL itibari değerinde 37.500.000 (otuzyedimilyonbeşyüzbin) paya bölünmüş olup payların 3.750.000 adedi nama yazılı A grubu 33.750.000 adedi nama yazılı B grubu paylardan oluşmaktadır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL(otuzyedimilyonbeşyüzbinTL) olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

A grubu paylar, iş bu ana sözleşmenin 9. 11. ve 12e. maddeleri çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir.

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. Maddesine göre; "Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.

A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.”

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. Maddesi çerçevesinde; “Genel Kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır.”

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	İmtiyaz Var.* (Oğuz TEZMEN)	1	1.718.859	4,58
B	Nama	İmtiyaz Yok (Oğuz TEZMEN)	1	15.469.731	41,25
A	Nama	İmtiyaz Var.* (Emre TEZMEN)	1	1.565.408	4,18
B	Nama	İmtiyaz Yok (Emre TEZMEN)	1	14.088.669	37,57
A	Nama	İmtiyaz Var.* (Gül Ayşe ÇOLAK)	1	465.733	1,24
B	Nama	İmtiyaz Yok (Gül Ayşe ÇOLAK)	1	4.191.600	11,18
			TOPLAM	37.500.000	100

* A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.

* Genel Kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in ortaklık yapısı, işbu izahnamenin 19.3. maddesindeki tabloda gösterildiği şekilde olup, A grubu imtiyazlı ve B grubu payları ile mevcut ortaklar yönetim hakimiyetine sahiptir.

Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınmış bir tedbir yoktur.

TTK ve SPKn'da yer alan bazı hükümler dikkate alınarak esas sözleşmeye konulan bazı hükümler yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliktedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9. Maddesine göre; "Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.

Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Toplantılar şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu karar almak şartıyla başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim Kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırmasa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Yönetim Kurulu toplantısının başlayabilmesi için mevcut üye sayısının çoğunluğunun toplantıda hazır bulunması şarttır. Kararlar toplantıda mevcut üyelerin oy çoğunluğu ile alınır. Yönetim Kurulu toplantılarında her üyenin bir oy hakkı vardır. Kararlar Türk Ticaret Kanunu uyarınca tüm yönetim kurulu üyelerine karar şeklinde yapılmış bir öneriye en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim Tebliği (II.17.1) hükümleri saklıdır.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları dışında elektronik ortamda yapılacak kurullar hakkında tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak elektronik toplantı sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde bu ana sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.

Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca tescil ve ilanın yapılmış olduğu, şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin

düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasının, komitelerin görev alanlarının, çalışma esaslarının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olması zorunludur.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görev süreleri en çok üç yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri, yeniden Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilebilirler.

Yönetim Kurulu Üyeleri, görev süresine bağlı kalmayarak ana sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, Genel Kurul gündeminde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı hâlinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Tüzel kişiler Yönetim Kurulu üyesi olabilir. Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi tescil ve ilan olunur. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil ve ilan edilmiş bulunan gerçek kişiyi her an değiştirebilir.

Yönetim Kurulu üyelerinden her biri, şirketin tüm iş ve işlemleri hakkında, bilgi isteme, soru sorma ve inceleme yapma hakkına sahip olup, Yönetim Kurulu üyesinin bilgi alma ve inceleme hakları kısıtlanamaz ve kaldırılmaz.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'ca kabul edilirse, kendilerinden önceki üyelerin görev sürelerini tamamlarlar."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. Maddesi çerçevesinde; "Genel kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, diğer her bir payın 1 oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantısı ve karar nisabında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur. Bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuoyuna açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri dikkate alınır."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Madde 16. Maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur, Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'in sermayesinde %45,83 payı bulunan Oğuz TEZMEN, %41,75 payı bulunan Emre TEZMEN'in babasıdır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İzahname'nin 19.1. numaralı maddesinde belirtildiği üzere, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan ortağı olan Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK'ın yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı sırasıyla 1.718.859 (%45,83), 1.565.408 (%41,75) ve 465.733 (%12,42) adet A grubu imtiyazlı paya sahip olmalarıdır.

Bir şirketin diğer Şirket üzerinde yaptırım gücü varsa ve/veya bir Şirket diğerinin finansal ve operasyonel kararlarını etkileyebiliyorsa, bu iki Şirket ilişkili taraf sayılır. Finansal tablolarda ortaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve ortakların ilişkili kuruluşları ilişkili taraf olarak gösterilmektedir. İlişkili taraf ifadesi aynı zamanda Şirket'in ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini ve bunların ailelerini de içermektedir.

- **İhraççının ortaklar ve ilişkili taraflar ile olan borç alacak ilişkisi ile söz konusu borç alacağın kaynağı ve niteliği aşağıdaki tablolardaki gibidir:**

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli- Ticari) (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Arena Finans Faktoring A.Ş.	-	-	19.724	-
Emre TEZMEN	1	-	-	-
TRA Bilişim	-	-	18.371	117.938
Katrin TEZMEN	118	-	-	-
Kointra	-	-	4.306	-
Dilim Bilişim	-	-	-	21.893
Dilim Hayvancılık	-	-	-	1.581.456
Dilim Tarım	-	-	-	3.454.784
Biomedicpharma	-	-	-	21.893
Diğer	-	-	-	493
TOPLAM	119	0	42.401	5.198.457

İlişkili taraflardan ticari alacakları, Şirket'in kısa vadeli avans niteliğinde vermiş olduğu teminatlı bakiyelerdir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli- Diğer) (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Biomedicpharma	-	-	145.190	-
Emre TEZMEN	199.496	-	-	-
Tera Europe LTD	-	250.944	590.657	879.815
TOPLAM	199.496	250.944	735.847	879.815

İlişkili taraflardan diğer alacakları, Şirket'in ilgili taraflarla kısa vadeli olarak vermiş olduğu depozito ve teminatlar kapsamında oluşan bakiyelerdir.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Kısa Vadeli- Ticari) (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Oğuz TEZMEN	823.497	352.500	358.224	4.360
Emre TEZMEN	20.792	49.749	11.104	-
Gül Ayşe ÇOLAK	19.873	20.984	81.902	-
TRA Bilişim	11.197	-	-	-
Tera Europe LTD	5.251.840	20.117.145	-	-
Tera Portföy Yönetimi A.Ş.	-	3.141.469	2.071.110	107.001
Diğer	31.298	71.994	802.785	11.106
TOPLAM	6.158.497	23.753.841	3.325.125	122.467

İlişkili taraflardan ticari borçlar Şirket'in ilgili taraflardan almış olduğu kısa vadeli nakit varlıklar ile yine aracılık faaliyetleri kapsamında alınan hizmetlerden oluşan bakiyelerdir.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Tera Europe LTD	303.421	-	-	-

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

İlişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmıştır.

- **Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklık ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans ve ciro gibi yükümlülükler,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççı tarafından iştirak ve bağlı ortaklığa ödenen ve alınan danışmanlık ve yönetim hizmet ücretleri,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve bağlı ortaklık ile iştirakler tarafından verilen kredi ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garanti,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççının, iştirak ve bağlı ortaklığı ile yaptığı iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımı,**
Bulunmamaktadır.
- **Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar,**
Bulunmamaktadır.
- **İhraççının, iştirak ve bağlı ortaklığı alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzeri,**
Bulunmamaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İhraççı ile ilişkili taraflar arasındaki işlemler ihraççının faaliyet gösterdiği sektör dolayısıyla şirket net satış hasılatına etkisi bulunmamaktadır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 37.500.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

30.12.2019 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul ile de şirket sermayesi 25.000.000.- TL'den 37.500.000.-TL'ye yükselmiştir. Artırılan tutar tamamen iç kaynaklardan karşılanmış olup, artırım sonucunda pay dağılımı aşağıdaki gibidir;

Tarih	Açıklama	A Grubu	B Grubu	Toplam
03.11.2014	Sermaye	181.160,00	24.818.840,00	25.000.000,00
30.12.2019	Artırılan Tutar	3.568.840,00	8.931.160,00	12.500.000,00
30.12.2019	Sermaye	3.750.000,00	33.750.000,00	37.500.000,00

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.gov.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

Esas Sözleşme:

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca; “Şirket'in sermayesi Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

İhraç edilen payların bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilmez. Bedelli sermaye artırımını halinde mevcut pay sahiplerinin şirket sermayesindeki payları oranında yeni pay alma hakları vardır. Bu yeni pay alma haklarının kullanılmasıyla ilgili şekil şartlarını Yönetim Kurulu tayin eder. Bedelsiz sermaye artırımını halinde ise artırılan sermayeyi temsil eden paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara, sahip oldukları payları oranında dağıtılır.”

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; “Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu her yıl bir başkan ve en az bir başkan vekili seçer.”

Yine Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu

üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasının, komitelerin görev alanlarının, çalışma esaslarının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 16. maddesine göre; “Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime İlişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.”

İç Yönerge:

Şirket'in 18.11.2016 tarih ve 881 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 367. ve 371/7. maddesi uyarınca Şirketin yönetimine ve temsil ilzamına ilişkin yetki kullanım esaslarını düzenleyen 2 (iki) numaralı iç yönerge oybirliği ile kabul edilmiştir. Şirket iç yönergesine ait Yönetim Kurulu Kararı ve TTSG Ek-1'de yer almaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Amaç ve Konu” başlıklı 3. Maddesi uyarınca:

“Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

Şirket bu amacı gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir:

Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek kaydıyla;

- Sermaye Piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin alınması ve iletilmesi,
- Sermaye Piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına gerçekleştirilmesi,
- Sermaye piyasası araçlarının kendi hesabından alım ve satımı,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartı ile Bireysel Portföy Yöneticiliği,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartı ile Yatırım Danışmanlığı,
- Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri
- Sermaye Piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunularak satışa aracılık edilmesi,

- Sermaye Piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunmaksızın satışa aracılık edilmesi,
- Çok taraflı alım satım sistemlerinin ve borsa dışı diğer teşkilatlanmış Pazar yerlerinin işletilmesi,
- Sermaye piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartı ile Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan saklama hizmetleri,
- Sermaye Piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile sınırlı olarak kredi ya da ödünç verilmesi ve döviz hizmetleri sunulması,
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- Aracılık yükleniminin yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması,
- Borçlanma veya başka yollardan finansman sağlanmasında aracılık hizmeti sunulması,
- Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında fonlara ilişkin işlem ve hizmetler,
- Mevzuatın izin verdiği ölçüler içerisinde ulusal veya yabancı para cinsleri üzerinden yurt içi veya yurt dışı piyasalarda vadeli işlem sözleşmelerine ve benzeri her türlü türev araçlarına aracılık,
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmek şartıyla yatırım fonları kurma ve yönetme, gayrimenkul ve menkul kıymet yatırım ortaklığı kurma ve yönetmek faaliyetlerinde bulunmak,
- Yurt içi ve yurt dışı Menkul Kıymetler Borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak,
- Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu yetkisi ile Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen limit dâhilinde borçlanma araçlarını ihraç etmek,
- Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak ve Sermaye Piyasası Kanunu Md. 21 örtülü kazanç aktarım yasağı başlıklı hükmü saklı kalmak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,
- Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, kar payı ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödenmesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve paylardan doğan oy haklarını kullanmak,
- Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenecek diğer hizmet ve faaliyetlerde bulunulması.

Şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği aşağıdaki işleri de yapabilir:

a) Ticaret amacıyla olmamak ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yürütülmesine izin verilen yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin gerektirdiği miktarı aşmamak kaydıyla yatırım kuruluşu faaliyetlerini yürütmek veya alacaklarını tahsil etmek için taşınır veya taşınmaz mallar edinmek veya kiralamak, gerektiğinde bunları satmak veya kiraya vermek,

b) Menkul kıymetler, diğer kıymetli evrak, varlık, yatırım, yatırım ve plasman gibi konularda yurtiçi, yurtdışında mukim özel veya kamu tüzel kişi ve bireylere danışmanlık hizmetleri vermek,

c) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde basın, radyo, televizyon internet ve diğer yollardan yararlanılarak Şirket'in faaliyetlerini tanıtıcı ilan ve reklamlar yapmak,

d) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde şirketin kendi adına ve 3. Kişiler lehine garanti, kefalet, ipotek vermek veya ipotek dâhil rehin haklarını tesis etmek, amaç ve konusu ile ilgili olarak hak ve alacaklarının veya yükümlülük ve borçlarının temini, tahsili ve ödenmesi için mevduat toplamaya ve Sermaye Piyasası Mevzuat'ının imkân verdiği haller hariç olmak üzere ödünç para vermeye müncer olmamak şartıyla ipotek rehin ve diğer teminatlar karşısında veya teminatsız ödünç, aynı teminat ve şahsi teminat almak veya vermek, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapmak.

e) Faaliyetleriyle ilgili olarak borçlanabilmek, taahhüt içeren ya da içermeyen her türlü finansal işlemlerde bulunabilmek, sözleşmeler akdetmek ve bankalardan genel bankacılık hizmetleri almak,

f) Amaç ve konusuyla ilgili olarak yerli ve yabancı firma ve kuruluşlarla sözleşme imzalayabilmek, know-how anlaşmaları yapabilmek,

g) Sermaye Piyasası Mevzuatının izin vermesi halinde sermaye piyasası araçlarının geri alım veya satım taahhüdü ile alım satımını gerçekleştirmek,

h) Yabancı sermaye piyasası araçları ile depo sertifikalarının alım ve satımına aracılık etmek,

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 Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/3. maddesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Yukarıda gösterilen konulardan başka, Şirket için gerekli ve faydalı görülecek işlere girmek isteniyorsa, Genel Kurul kararı alınacaktır. Ana Sözleşme'nin değiştirilmesi niteliğindeki bu kararların uygulanması için, Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır.

Esas sözleşme değişiklikleri 3. Kişilere karşı tescil ve ilandan sonra hüküm ifade eder.

Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir."

21.14. Yönetim Kurulu'na ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca; "Şirketin işleri ve idaresi Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en az 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, her yıl bir Başkan ve en az bir Başkan Vekili seçer.

Yönetim Kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Toplantılar şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu karar almak şartıyla başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar