

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 15.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.terayatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda www.kap.org.tr yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	45
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	45
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	47
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	55
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	63
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	83
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	85
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	88
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	101
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	103
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	104
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	105
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	106
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	112
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	112
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	115
19. ANA PAY SAHİPLERİ	116
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	120
21. DİĞER BİLGİLER	122
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	131
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	132
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	136
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	147
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	162
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	163
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	165
29. SULANMA ETKİSİ	166
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	166
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	168
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	169
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	179
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	180
35. EKLER	181

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
APAC	Asia-Pacific (Asya-Pasifik)
Av.	Avukat
AVM	Alışveriş Merkezi
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BPP	Borsa Para Piyasası
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
CEO	Chief Executive Officer (Genel Müdür)
CFA	Chartered Financial Analyst (Lisanslı Finansal Analist)
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
EMEA	Europe, the Middle East and Africa (Avrupa, Orta Doğu ve Afrika)
GSYH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
GKS	Genel Kredi Sözleşmesi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Şirketin mevcut ortakları Emre TEZMEN, Oğuz TEZMEN, Gül Ayşe ÇOLAK
ISIN	International Securities Identification Number (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası)
İŞKUR	Türkiye İş Kurumu
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MBA	Master of Business Administration (İşletme Yüksek Lisansı)
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
NATO	North Atlantic Treaty Organization (Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü)
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development (İktisadi İşbirliği ve Geliştirme Teşkilatı)
ÖSBA	Özel Sektör Borçlanma Aracı
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymetler
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu

T.A.O.	Türk Anonim Ortaklığı
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu
Tera Portföy, Bağlı Ortaklık	Tera Portföy Yönetimi A.Ş.
Tera Yatırım, Şirket, İhraççı, Ortaklık	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
THY	Türk Havayolları Anonim Ortaklığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standardı
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasası Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TURKONFED	Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu
TÜYİD	Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yatırım Kuruluşları Tebliği	III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Tebliğ

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa Görüşü Eklenecektir.

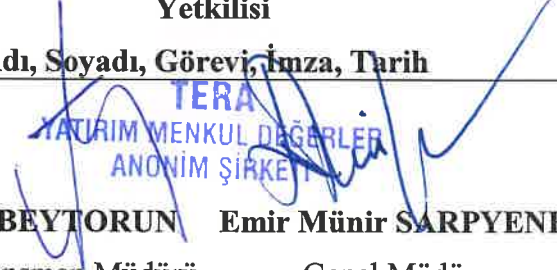

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

İhraççı TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ethem Umut BEYTORUN Emir Münir SARPYENER Kurumsal Finansman Müdürü Genel Müdür 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden (Ek Satış Olması Durumunda) Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Oğuz TEZMEN Yönetim Kurulu Başkanı 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden (Ek Satış Olması Durumunda) Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Emre TEZMEN Yönetim Kurulu Başkan Vekili 06.06.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Eden (Ek Satış Olması Durumunda) Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Gül Ayşe ÇOLAK Yönetim Kurulu Başkanı 06.06.2022	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ethem Umut BEYTORUN Emir Münir SARPYENER Kurumsal Finansman Müdürü Genel Müdür 06.06.2022	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Ulaş Taylan AYDEMİR Sorumlu Denetçi	01.01.2022 - 31.03.2022 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporu

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hakverdi YARADILMIŞ Sorumlu Denetçi	01.01.2020 – 31.12.2020 ve 01.01.2021 - 31.12.2021 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hüsnü ÜNALAN Sorumlu Denetçi	01.01.2019- 31.12.2019 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Derecelendirme Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. Bora PAKYÜREK Baş Analist	02.11.2021 tarihli Derecelendirme Raporu

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Abidin OĞUL Avukat	23.05.2022 tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi İşletme Adı: Tera Yatırım
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:11 34398 Maslak, İstanbul Telefon: (212) 365 10 00 Faks: (212) 290 69 95 İnternet Adresi: www.terayatirim.com
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden	Tera Yatırım, SPK'n 37. Maddesinde yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") tarafından yetkilendirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 02.01.2015 tarih G-001 (348) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine

	önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	istinaden; ▪ Emir İletimine Aracılık Faaliyeti ▪ İşlem Aracılığı Faaliyeti ▪ Portföy Aracılığı Faaliyeti ▪ Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti ▪ Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir. Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda 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. Şirket ve bağlı ortaklığı Tera Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından sunulan hizmetler aşağıdaki gibidir. Araştırma Hizmetleri Şirket, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, gün içi analiz, strateji, model portföy ve şirket raporlarını kapsamaktadır. Aracılık Hizmetleri Tera Yatırım'ın aracılık hizmetleri Pay Piyasasında alım satımına aracılık, Sabit Getirili Menkul Kıymet arzı ve alım-satımı, VİOP işlemleri, tezgah üstü türev işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakla birlikte 31.03.2022 tarihi itibarıyla 5.424 yatırımcıya hizmet verilmiştir.
--	---	---

		Kurumsal Finansman Hizmetleri Tera Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Tera Yatırım halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Kurumsal finansman projeleri kapsamında, şirket 2021 yılında toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet ve 2022 yılı ilk çeyreğinde halka arz büyüklüğü 380.460.000 TL olan 1 adet olmak üzere toplam da halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olmak üzere 5 adet halka arz gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları, sermaye artırımları, pay alım teklifleri gibi kurumsal finansman faaliyetlerinden de gelir elde etmektedir. Portföy Yönetimi Hizmeti (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.) 07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır. Tera Portföy Yönetimi tarafından yönetilen Portföy büyüklüğü 31.03.2022 tarihi itibarıyla 192.159.830 TL'dir. (31.12.2021: 133.319.700 TL)
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Dünya Ekonomisi Gıda, enerji ve temel hizmet fiyatlarındaki artış ile temel mal fiyatlarındaki artış küresel enflasyonun itici gücüdür. Ukrayna'daki savaş petrol fiyatlarını hızla artırırken, küresel ekonomiler, gıda fiyatlarından konut fiyatlarına kadar genele dayalı bir artıştan dolayı enflasyon etkisini yoğun bir şekilde hissetmektedirler. Bu süreçte, savaş olgusuna ve Rus petrolünü tecrit etme çabasına paralel olarak enerji fiyatlarının yüksek kalması riski bulunmaktadır. Daha yüksek enflasyon, reel gelirdeki büyümeyi aşındırabilir ve reel tüketici harcamalarında daha yavaş büyümeye neden olabilir. Makroekonomik belirsizliklerde arz ve talebin nasıl etkileneceğini net olarak tahmin etmek güçtür. Bu

	zorlu profilde, ABD ekonomisinin yeterince güçlü olduğu varsayılırsa, FED'in faiz artırmayı düşünmesi, gelişmekte olan piyasalar için sermaye hareketleri üzerinden bazı risklere işaret etmektedir. Mevcut reel getiri pozisyonuna ek olarak, coğrafi konum ve ticari ilişkiler kapsamında Rusya'ya daha fazla bağlı olan ve ithalat faturaları açısından dış finansman net girişlerine yeterince olumlu etki yapamayacak ülkelerin daha temkinli olması beklenebilir. Savaşın yarattığı belirsizliklere rağmen, FOMC'nin bu yıl federal fon oranı için hedef aralığını 50'ser baz puanlık bir silsile ile artırması bekleniyor. Bilanço daraltması da ek bir parasal sıkılaştırma biçimi olarak hareket edecektir. Jeopolitik riskler nedeniyle son dönemde ortaya çıkan enerji arzı sorunu, enflasyonun yanı sıra endüstriyel aktivite açısından da önemli bir yere sahiptir. Mevcut eksende Rusya kaynaklı sorunların her ülkenin enerji arzı ve sanayi sektörünün doğrudan talebi üzerindeki etkileri gözlemlenecektir. 2022 yılında risk faktörleri üzerinden yerel döviz kurundaki gelişmeler, küresel arz sıkıntısının neden olduğu ekonomik yavaşlama gibi faktörleri gündemde olacaktır. 2022 yılı başından bu yana dünya borsalarının yerel para birimi performanslarındaki değişime göre; Borsa performansları sıralamasında BİST 30 endeksi %44,3 getiri ile 1. sırada, BİST 100 endeksi ise %42,6 getiri ile 3. sırada yer almaktadır. 2021 yılı sonunda küresel borsaların piyasa değeri bir önceki yıla göre %16,6 artarak 123,75 trilyon ABD dolarına ulaşmıştır. Borsaya kote şirket sayısı 2021'de 2020'nin sonuna göre %5,9 arttı. Aralık 2021 itibarıyla halka açılan 51.632 şirketten 11.229'u Amerika borsalarında, 24.672'si APAC'da ve 15.731'i EMEA'da halka açılmıştır. Türkiye'de 464 şirket borsaya kote olup önümüzdeki dönemlerde yeni halka arzlarla bu sayının artması da beklenmektedir. Küresel borsalarda halka arzların sayısı 2021'de 2020'ye kıyasla %74,2'lik önemli bir artış gösterdi, ancak bir halka arzın ortalama büyüklüğü sadece %3,5 artarak 186 milyon USD'ye (179,7 milyon USD'den) yükseldi.
--	--

	Türkiye Ekonomisi Türkiye ekonomisi 2022 yılı 01 çeyrek döneminde %7,3 reel GSYİH büyümesi ile yüksek büyüme hızını sürdürürken bu büyümenin detayları, sürdürülebilirlik olgusu ve diğer makro parametrelerin durumu ayrı ayrı ele alınmalıdır. Yoğun talep ve ihracatla desteklenen bu büyüme görüntüsünün gevşek maliye ve para politikalarına rağmen önümüzdeki dönemde ivme kaybetmesi olasıdır. Bunun temelinde iç ve dış talep unsurları etkili olacaktır. Türkiye’de tasarrufların dağılımı incelendiğinde 2022/04 döneminde yatırımcıların 6,07 milyar TL (%59,2) ile en çok mevduata yatırım yaptığı görülmektedir. Tahvil ve bono alımları ise %30 pay ile mevduatı takip etmektedir. Pay senedi yatırımları 1,116 milyar TL ile %10,9’luk bir paya sahiptir. TSPB’nin 2022 yılı Mayıs ayı verilerine göre TSPB’ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye’de 71 aracı kurum, 46 banka, 55 portföy yönetim şirketi ve 53 yatırım ortaklığı bulunmaktadır. Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ve Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından ortaklaşa Nisan 2022 tarihinde yayınlanan Borsa Trendleri Raporunun son sayısına göre, 2022 yılının ilk çeyreğinde, dövizdeki beklentinin kırılması, yüksek enflasyon ve negatif reel faiz ortamında yerli yatırımcıların tasarruflarının değerini korumak amacıyla hisse senetlerine yönelmesi, güçlü gelen yıl sonu mali tabloları ve Borsa İstanbul’un dolar bazında benzer piyasalara göre ucuz kalması sonucu 2021 yılının son çeyreğinde başlayan yükseliş trendi devam etmiştir. Menkul kıymet türleri, yatırımcı sayısı ve piyasa değeri bazında incelendiğinde, 2022 Mart’ta toplam yatırımcı sayısının 2021 Mart’a göre %3,88 oranında artmış olduğu, bu artış oranının 213.560 yeni yatırımcı anlamına geldiği görülmektedir. Öte yandan aynı dönemde menkul kıymet türlerinin toplam piyasa değerleri ise TL bazında %44,97 oranında artmıştır.
--	---

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sektördeki Konumu

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 2021 dönemi finansallarına dair yayınlanan Üçer Aylık İstatistik Raporuna göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 71 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. Yine TSPB verilerine göre 2021 yılı dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı 0.38% seviyesinde gerçekleşmiştir.

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.

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.

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 anlaşılmaktadır. 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.

B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in dahil olduğu grup bulunmamaktadır. Tera Yatırım Portföy Yönetimi A.Ş. bağlı ortaklığıdır. Tera Yatırım'ın konsolide mali tabloları hazırlanırken, konsolidasyon tabi tutulan bağlı ortaklığı ve pay sahipliği oranı aşağıdaki tablo verilmiştir. <table><tr><th>Ticaret Unvanı</th><th>Şirketin Faaliyet Konusu</th><th>Ödenmiş Sermayesi (TL)</th><th>Şirketin Sermayedeki Payı(%)</th><th>Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği</th></tr><tr><td>Tera Portföy Yönetimi AŞ</td><td>Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak</td><td>8.000.000</td><td>100</td><td>Bağlı Ortaklık</td></tr></table>	Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği	Tera Portföy Yönetimi AŞ	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	8.000.000	100	Bağlı Ortaklık							
Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği															
Tera Portföy Yönetimi AŞ	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	8.000.000	100	Bağlı Ortaklık															
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL (otuzyedimilyonbeşyüzbinTL) olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. . 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. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi dahil 5 (beş), (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin ise her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır. <table><tr><th rowspan="2">Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th colspan="2">Son Durum İtibariyle 06.06.2022</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Oğuz TEZMEN</td><td>17.188.590</td><td>45,83</td></tr><tr><td>Emre TEZMEN</td><td>15.654.077</td><td>41,75</td></tr><tr><td>Gül Ayşe ÇOLAK</td><td>4.657.333</td><td>12,42</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>37.500.000</td><td>100</td></tr></table> 16.04.2021 tarihli son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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.	Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle 06.06.2022		(TL)	(%)	Oğuz TEZMEN	17.188.590	45,83	Emre TEZMEN	15.654.077	41,75	Gül Ayşe ÇOLAK	4.657.333	12,42	TOPLAM	37.500.000	100
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle 06.06.2022																		
	(TL)	(%)																	
Oğuz TEZMEN	17.188.590	45,83																	
Emre TEZMEN	15.654.077	41,75																	
Gül Ayşe ÇOLAK	4.657.333	12,42																	
TOPLAM	37.500.000	100																	

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracımın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

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
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
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
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
Kiralama İşlemleri	2.223.207	857.569	519.431	872.936
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.238.568	149.673	-	591.993
TOPLAM VARLIKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

KAYNAKLAR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
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
Kiralama İşlemleri	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
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
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
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
Şerefiye	-	244.238	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-236.146	-234.550	-171.173	-191.080
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
TOPLAM KAYNAKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

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 artan ana faaliyetleri dolayısıyla işlem hacimlerindeki büyüme ve buna bağlı olarak ticari alacaklardaki artış ile finansal yatırımların yükselişi 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 ve kamu kesimi tahvil/bonoları, repo/ters repo ve hisse senetleri varlıkları bulundurmaktadır. 31.03.2022 tarihinde finansal yatırımların %65,8'ine denk gelen 79.798.977 TL'si hisse senetleri varlıklarından oluşmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket'in artan ana faaliyetleri ve işlem hacimleri etkisiyle 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). Şirket çok sayıda müşteriyle çalıştığından tahsilat riski dağınık durumdadır ve önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. 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 ayları 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 avaslar 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 kalemde, 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 itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2022 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %23 oranında geçici vergi hesaplanmıştır. Buna göre; 31.03.2022 tarihi itibariyle 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 itibariyle 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 itibariyle 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 itibariyle 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 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 kalemde, 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 ▪ Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesine bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in 2019-2021 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. Mali Yapı Oranları: ▪ 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.

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
Hassılat	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)	(2.243.361)	(14.842.004)	(3.411.149)	(6.406.954)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.976.502	20.259.015	34.875.263	4.534.059	14.180.614
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	7.976.502	20.271.568	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)	(24.953.965)	(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
Ana Ortaklık Payları	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825

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 yılı önemli oranla azalmasıyla birlikte 2022 yılı 1.çeyreğinde %87,3 olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2019: %96,5, 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 %97,35 iken pazarlama giderlerinin ağırlığı %10,22 şeklindedir.

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.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamı "olumlu" görüş içermektedir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketin sermayesini temsil eden nama yazılı iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlıdır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirketin B grubu paylarıdır. İzahname tarihinde ISIN numaraları belirlenmemiştir. B grubu paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla Tera Yatırım'ın çıkartılmış sermayesi 37.500.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 37.500.000 adet paya bölünmüştür. 37.500.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir.

		Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2020 tarih ve 171397 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19'uncu maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği I-18.1)) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3)) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.3)) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): • Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438) • Dönüştürme Hakkı (TTK.485) Halka Arz Edilecek Paylar'a, kanunların tanıdığı haklar haricinde ek bir hak tanınmamaktadır.

C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için eşanlı olarak başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 19. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre; <i>"Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken dönem karından, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde ayırım yapılır.</i> <i>Genel Kanuni Yedek Akçe:</i> <i>1) Yıllık karın %5'i, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.</i> <i>Birinci Kar Payı:</i> <i>2) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci kar payı ayrılır.</i> <i>3) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere diğer yönetim kurulu üyelerine, imtiyazlı pay sahiplerine, Şirket'in</i>

	memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara dağıtılması hususunda karar verme yetkisine sahiptir. <i>İkinci Kar Payı:</i> 4) Net kardan, 1., 2. ve 3. bentlerde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanununun 521' inci maddesi uyarınca şirketin isteği ile ayrılan yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Ancak bu halde dahi dağıtılması kararlaştırılmış kar payları üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılması hususundaki hükümler saklıdır. <i>Genel Kanuni Yedek Akçe:</i> 5) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının a ve b bentleri saklıdır. 6) Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, onu sözleşmede veya kar dağıtım politikasında, pay sahipleri için belirlenen kar payı, nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, Yönetim Kurulu üyeleri ile Şirket'in çalışanlarına ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılamaz. 7) Kar payı dağıtım tarihi itibarıyla, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. 8) Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret
--	--

		<i>Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak kararlaştırılır. Ana sözleşme hükümlerince uygun olarak dağıtılan karlar geri istenemez.</i> <i>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartıyla nakit kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Verilebilecek toplam kar payı avansı bir önceki yıla ait net dönem karının yarısından ve ilgili ara dönem finansal tablolarında yer alan net dönem karı hariç, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklardan düşük olanı aşamaz. Önceki dönemde ödenen kar payı avansları tamamen mahsup edilmeden ilave kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez."</i>
--	--	---

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin verilmesi olup, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i doğrudan etkileyebilir. Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak operasyonel maliyet, faiz ve gider kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak sermaye piyasalarında oluşabilecek bir kriz yatırım araçlarının fiyatlarında beklenmedik düşüşlere neden olabilir. Öte yandan, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasalarının büyüme, enflasyon, döviz kuru, faiz oranı ve yatırımcı güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Sermaye Yeterliliği Riski Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Sermaye Yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı Kurumlar özsermayelerinde duran varlıkların ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve

sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi sonucunda “Sermaye Yeterliliği Tabanı” değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen “Sermaye Yeterliliği Tabanı” yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, şirketin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Kredilendirme Riski

Şirketin müşterilerine kullandığı kredilerin piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması durumunda Şirket kredi riskine maruz kalabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı söz konusu olabilir.

Teminat Riski

Şirket’in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin teminatı olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda teminat riski ortaya çıkabilir.

İzleme Riski

Kredi risk takibinin yeterince özenli yapılamaması ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesi durumunda Şirket’in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da daha fazla maliyetle karşılanması söz konusu olabilir.

Yoğunlaşma Riski

Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonunun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir.

Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim

	<i>Yazılım ve Donanım Riskleri</i> Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleşemeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir. Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler, işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilirmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir. Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket zarara uğrayabilir. <i>Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski</i> Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirketin davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir. <i>Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski</i> İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. <i>Ülke Riski</i> Uluslararası işlemlerde, Şirket'in borçlu olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. <i>Operasyonel Risk</i> Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir.
--	---

	<i>İşlem Riski</i> İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır. <i>Veri Güvenilirliği Riski</i> Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket aleyhine yasal süreçler başlatılabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. <i>Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski</i> Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir. <i>Muhafaza Riski</i> Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek zafiyetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. <i>Müşteri Memnuniyetsizliği Riski</i> Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir. <i>İtibar Riski</i> Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. <i>Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler</i> Şirket, başta Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye
--	---

	Piyasası mevzuatı olmak üzere farklı alanları düzenleyen Kanun ve kapsamlı mevzuatlara uymakla yükümlü olup buna bağlı olarak gerekli lisans, ruhsat ve izinleri almak zorundadır. Şirket faaliyetlerinin sürekliliği hali hazırda sahip bulunduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPK'nunda ve/veya mevzuatlarda olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir. Ayrıca Şirket'in işlem hacimleri, marjları ve giderlerindeki dalgalanmalar ile rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklı faaliyet riskleri de mevcuttur. Başta Pay Piyasası, VİOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri azalabilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal ve/veya rekabete dayalı gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması durumlarında Şirket'in gelirleri olumsuz etkilenebilir. Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk İhraççının hakim ortakları Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK olup, hakim ortaklar ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması halinde Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, şirketin karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler: Başta Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, bu sektöre yönelik ilgili kamu otoritelerince getirilebilecek yeni düzenlemeler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarlama sürecinde, aracılık faaliyeti gösteren sektör üyeleri açısından sorunlar yaşanabilir. Gerek ulusal ve gerekse uluslararası finans piyasaları değişken piyasa koşullarından ve dünya
--	---

konjonktüründen önemli ölçüde etkilenmektedir.

Diğer Riskler:

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelebilecek bozulmalar, ülke ve/veya Şirketin kredi notunun düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin gerçekleşmesine sebebiyet verebilir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını çeşitlendirerek mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak sureti ile likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç duyulan fonları sağlayamaması veya kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket, zarar etme ihtimaliyle karşılaşabilir.

Piyasa Riski

a. Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan menkul kıymetlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalabilecektir.

b. Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması Şirket'in faiz oranı riskine maruz bırakabilir. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı da faiz riskine maruz kalabilir.

		c. Kur Riski Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Makroekonomik Riskler Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: 6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; ▪ Halka açık ortaklıklar, karların Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. ▪ Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir. ▪ Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. ▪ Halka açık ortaklıklardaki kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. ▪ Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağılımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karar bağlanmak şartıyla eşit ve farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK Mevzuatı dâhilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirketin zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, Ortaklar Genel Kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda Genel Kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı almama riski vardır.

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

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

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

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

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

Sermaye Kazancı Riski:

Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artışları (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Fiyat ve İşlem Hacmindeki Dalgalanma Riski:

İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalar görülebilir. Halka arz sonrasında İhraççı'nın payları Borsa ikincil piyasasında fiyat ve işlem hacmi olarak dalgalı bir seyir izleyebilir. Ayrıca, halka arza konu paylara ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir ya da ilgili pazar süreklilik göstermeyebilir. Bu durumda, yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları payların alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir.

İmtiyazlı Pay Riski:

Ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ortaklık paylarının çoğunluğunu ve imtiyazlı payları elinde bulunduran ortaklar olarak, şirketin, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. İhraççının imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Bu durumda, A Grubu pay sahibi hissedarlarının çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz etkileyebilecektir. Ortaklar arasında ileride oluşabilecek çıkar çatışmaları Şirket'in faaliyetlerini ve pay değerini olumsuz etkileyebilir.

Pay Satışları Riski:

İhraççı ve ana pay sahiplerinin gelecek dönemlerde yapacakları pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Mevzuatta öngörülen süre sonunda, Şirket'in ve/veya ortakların yapabileceği pay satışları ve/veya Şirket'in alacağı likiditeyi artırıcı kararlar pay fiyatı üzerinde baskı oluşturabilir.

		Fiyat Tespit Raporu Kaynaklı Riskler: Şirket'in komisyon geliri artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda, fiyat tespit raporunda pay piyasası öncelikli olmak üzere diğer finansal piyasalara ilişkin varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.
--	--	--

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Daha sonra belirtilecektir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka Arzın Gerekçesi - Şirket'in özkaynak yapısının daha da güçlendirilmesi ve büyümesine ivme kazandırılması, - İşlem hacimlerinin artırılarak pazar payının yükseltilmesi, - Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, - Rekabet gücünün artırılması, - Payların likidite imkânına kavuşması, Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonun Kullanım Yeri Şirket'in çıkarılmış sermayesi 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye artırılabacaktır. Halka arza konu 15.000.000 TL nominal değerli payların satışından sağlanacak fonun tamamının işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacak olması ile Şirket, faaliyet alanlarında büyümeye ve işlem hacmini artırmaya yoğunlaşacaktır. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin [●] milyon TL ila [●] milyon TL aralığında olması beklenmektedir.

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 15.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %28,57'dir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satış kapsamında halka arz edilmesi planlanan azami payların nominal değeri 1.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3.07'dir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Bu durumda ihraç edilen payların halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı ise %31,43 olacaktır. Şirket Kayıtlı Sermaye Sistemi'ni tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar Yönetim Kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir. Halka arzda satış, yetkili kuruluş olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, yurt içi bireysel yatırımcılar, yurt içi kurumsal yatırımcılar ve yurt dışı kurumsal yatırımcılardır. Halka arz edilecek toplam 15.000.000 TL nominal değerli payların; • 3.750.000 TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
-----	---	--

		• 8.250.000 TL nominal değerdeki (%55) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • 3.000.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmesi planlanmaktadır. Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlemeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla yetkili kuruluş Tera Yatırım tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin onaylanmasını takip eden en geç 2(iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çalışması bulunmamaktadır. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. İhraççı ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Büke Oğul Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Büke Oğul Hukuk Bürosu'nun doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

		İhraççı ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş., halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir. Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde pay dolaşımdaki miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı'nın ünvanı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, 37.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 15.000.000 TL nakden artışla 52.500.000 TL'ye çıkarılacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Oğuz TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay, Gül Ayşe ÇOLAK'a ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay ve Emre TEZMEN'e ait 500.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 1.500.000 adet 1.500.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 16.500.000 TL nominal değerli, beheri 1 TL olan 16.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Şirket, 02.06.2022 tarih ve 1054 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle nakit artırımı yoluyla bedelli sermaye artırımı yapılmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı hususlarında taahhütte

bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 (Altı) ay süreyle; Şirket paylarını dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar almayacağına ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapmayacağına ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirileceğine yönelik beyan ve taahhüt vermişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 6. fıkrası ile 9. maddesinin 3. fıkrası çerçevesinde, İhraççının sermayesinde %10 ve üzeri pay sahibi olan ortak ile pay sahipliği oranına bakılmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK tarafından sahip olduğu payları (halka arz edilenler hariç), Şirket payların Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi olduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde satmayacağına ve bu paylarının halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme konu etmeyeceğine ve Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nin dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğine dair taahhüde bulunulmuştur.

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Daha sonra belirlenecektir. Daha sonra belirlenecektir.														
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Kurum</th><th>Hesap Açma Ücreti</th><th>Sermaye Piyasası Aracının MKK’ya Virman Ücreti</th><th>Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti</th><th>EFT Ücreti</th><th>Damga Vergisi</th><th>Diğer</th></tr><tr><td>Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</td><td>Yok</td><td>Yok</td><td>Yok</td><td>Yok</td><td>Yok</td><td>Yok</td></tr></table>	Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK’ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK’ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer										
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok										


TERA
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 ANONİM ŞİRKETİ

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Russel Bedford)
Sorumlu Denetçi:	Ulaş Taylan Aydemir (01.01.2022-31.03.2022 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporu) Hakverdi Yaradılmış (2020 ve 2021 dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları) Hüsni Ünalın (2019 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporu)
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	Yenibosna Merkez Mah. Kuyumcular Sok İVP Merkez Plaza C2 Blok Kat 6 No 611 Bahçelievler - İstanbul

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

31.03.2022 ve 31.12.2020 finansal tablo dönemlerinde Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. şirketinde yaşanan sorumlu denetçi değişimi, bağımsız denetim şirketinin kendi içinde yaptığı görev dağılımı nedeniyle oluşmuş olan rutin bir değişimdir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin seçilmiş bağımsız denetimden geçmiş (31.03.2022 sınırlı) konsolide finansal tablosu ile kar veya zarar tablosundan seçilen kalemler aşağıda yer almaktadır.

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
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
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
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
Kiralama İşlemleri	2.223.207	857.569	519.431	878.936
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.238.568	149.673	-	591.993
TOPLAM VARLIKLAR	174.004.753	221.314.236	323.767.140	332.022.589

KAYNAKLAR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
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
Kiralama İşlemleri	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
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
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
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
Şerefiye	-	244.238	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-236.146	-234.550	-171.173	-191.080
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
TOPLAM KAYNAKLAR	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	
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)	(2.243.361)	(14.842.004)	(3.411.149)	(6.406.954)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.976.502	20.259.015	34.875.263	4.534.059	14.180.614
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	7.976.502	20.271.568	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)	(24.953.965)	(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
Ana Ortaklık Payları	2.121.648	8.548.722	32.710.401	1.894.388	32.169.825

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

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

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

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

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

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

Sermaye Yeterliliği Riski

Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Sermaye Yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı Kurumlar özsermayelerinde duran varlıkların (maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar, diğer duran varlıklar) ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi sonucunda “Sermaye Yeterliliği Tabanı”

değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen “Sermaye Yeterliliği Tabanı” yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, şirketin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Kredilendirme Riski

Şirketin müşterilerine kullandığı kredilerin piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda tahsil kabiliyetinin azalması ya da ortadan kalkması durumunda Şirket kredi riskine maruz kalabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı söz konusu olabilir.

Teminat Riski

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

İzleme Riski

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

Yoğunlaşma Riski

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

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

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket’in operasyonları kesintiye uğrayabilir bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleşmeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir.

Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler, işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Bu doğrultuda Şirket’in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

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

Şirket ya da Yatırımcı Sırlarının İhlali Riski

Yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirketin davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoritelerce müdahaleye uğramasına yol açacak niteliktedir. Bu doğrultuda, Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin, Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması Şirketin itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirkete tazminat yükümlülüğü doğabilir. Ayrıca şirketin pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması mevzuatına aykırı eylemlerde bulunulması halinde Şirket, söz konusu uygulamaları çerçevesinde yaptırıma uğrayabilir.

Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

İçsel veya dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürmemesi durumunda ortaya çıkabilir.

Ülke Riski

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

Operasyonel Risk

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

İşlem Riski

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

Veri Güvenilirliği Riski

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

Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski

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

Muhafaza Riski

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

Müşteri Memnuniyetsizliği Riski

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

İtibar Riski

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

Faaliyet Sürdürülmesine İlişkin Riskler

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

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

Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk

İhraççının hakim ortakları Oğuz TEZMEN, Emre TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK olup, hakim ortaklar ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması halinde Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, şirketin karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Başta Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları sektöründe yaşanan yoğun rekabet, ekonomik ve politik gelişmelere bağlı olarak piyasalardaki risk iştahı ve işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, bu sektöre yönelik ilgili kamu otoritelerince getirilebilecek yeni düzenlemeler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarılama sürecinde, aracılık faaliyeti gösteren sektör üyeleri açısından sorunlar yaşanabilir.

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

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

6362 sayılı SPK'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karların Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklardaki kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağılımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karar bağlanmak şartıyla eşit ve farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK Mevzuatı dâhilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirketin zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, Ortaklar Genel Kurulu kar dağıtımını dağıtmama,

konusunda karar verebilir. Bu durumda Genel Kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı almama riski vardır.

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

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

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

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

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

Sermaye Kazancı Riski:

Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artışları (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Fiyat ve İşlem Hacmindeki Dalgalanma Riski:

İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalar görülebilir. Halka arz sonrasında İhraççı'nın payları Borsa ikincil piyasasında fiyat ve işlem hacmi olarak dalgalı bir seyir izleyebilir. Ayrıca, halka arza konu paylara ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir ya da ilgili pazar süreklilik göstermeyebilir. Bu durumda, yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları payların alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir.

İmtiyazlı Pay Riski:

Ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ortaklık paylarının çoğunluğunu ve imtiyazlı payları elinde bulunduran ortaklar olarak, şirketin, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. İhraççının imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Bu durumda, A Grubu pay sahibi hissedarlarının çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz etkileyebilecektir. Ortaklar arasında ileride oluşabilecek çıkar çatışmaları Şirket'in faaliyetlerini ve pay değerini olumsuz etkileyebilir.

Pay Satışları Riski:

İhraççı ve ana pay sahiplerinin gelecek dönemlerde yapacakları pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Mevzuatta öngörülen süre sonunda, Şirket'in ve/veya ortakların yapabileceği pay satışları ve/veya Şirket'in alacağı likiditeyi artırıcı kararlar pay fiyatı üzerinde baskı oluşturabilir.

Fiyat Tespit Raporu Kaynaklı Riskler:

Şirket'in komisyon geliri artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda, fiyat tespit raporunda pay piyasası öncelikli olmak üzere diğer finansal piyasalara ilişkin varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer Riskler:

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihi itibarı ile sona eren finansal dönemlere ait maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kredi Riski Tablosu

Yıl	Ticari Alacaklar (TL)			Diğer Alacaklar (TL)			Banka Mevduat
	İlişkili	Diğer	Toplam	İlişkili	Diğer	Toplam	
31.12.2019	119	72.205.716	72.205.835	199.497	7.866.414	8.065.911	22.821.484
31.12.2020	-	105.133.943	105.133.943	250.944	12.785.613	13.036.557	18.416.006
31.12.2021	42.401	148.006.733	148.049.134	735.847	6.012.727	6.748.574	52.167.886
31.03.2022	5.198.457	133.361.652	138.560.109	879.815	10.130.994	11.010.809	41.239.025

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelebilecek bozulmalar, ülke ve/veya Şirketin kredi notunun düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin gerçekleşmesine sebebiyet verebilir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını çeşitlendirerek mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak sureti ile likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç duyulan fonları sağlayamaması veya kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket, zarar etme ihtimaliyle karşılaşabilir.

Likidite Riski Tablosu

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Dönen Varlıklar	163.931.921	213.200.096	307.401.129	314.297.521
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.186.899	160.788.354	230.034.026	207.092.443
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,35	1,33	1,34	1,52

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

TERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

31.03.2022 tarihi itibari ile likidite riski ve vadelerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri (TL)	Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılden Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Finansal Borçlar	142.176.512	142.176.512	142.176.512	-	-	-
Kiralama İşlemleri	752.102	752.102	-	752.102	362.611	-
Beklenen Vadeler	-	-	-	-	-	-
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	59.093.607	59.093.607	59.093.607	-	-	-
Diğer Borçlar	313.180	313.180	313.180	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.324.889	1.324.889	1.324.889	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.121.906	3.121.906	3.121.906	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	310.247	310.247	310.247	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	424.052	424.052	-	-	424.052	-

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

Piyasa Riski

a. Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan menkul kıymetlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalabilecektir.

b. Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması Şirket'in faiz oranı riskine maruz bırakabilir. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı da faiz riskine maruz kalabilir. 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibariyle faiz oranlarında %1'lik artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, özsermayedeki değişim 31.12.2021 tarihi itibariyle 45.542 TL azalış veya 46.736 TL artış şeklinde oluşmaktadır. (31.12.2020: faiz oranlarında %1'lik artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, özsermayedeki değişim 35.032 TL azalış veya 35.951 TL artış şeklinde oluşmaktadır).

Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Şirketin 31.03.2022 tarihi itibariyle aktif ve pasiflerini yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük oranda

aynıdır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihleri itibarıyla faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

Sabit Faizli Finansal Araçlar (TL)		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. varlık.	60.390.416	16.083.614	26.383.640	15.966.195
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	-
Finansal Yükümlülükler		72.550.180	72.060.689	122.264.677	142.176.512
TOPLAM		132.940.596	88.144.303	148.648.317	158.142.707

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

c. Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Makroekonomik Riskler

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

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

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

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Maslak Sarıyer / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	270149

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

İhraççı süresiz olarak kurulmuş ve 15.11.1990 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş olup, tescil işlemi 29.11.1990 tarih ve 2662 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir.

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

Ticaret Ünvanı	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cd. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Sarıyer/ İstanbul
Telefon	+90 (212) 365 10 00
Fax	+90 (212) 290 69 95
İnternet Adresi	www.terayatirim.com
KEP Adresi	teramenkul@hs01.kep.tr

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi:

Şirket ana sözleşmesinin 3. Maddesine göre; Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 02.01.2015 tarih G-001 (348) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti
- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda 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.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri Sermaye Piyasası Kanunu'nun 39. maddesine göre Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç

teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun süre içinde mali yapılarının güçlendirilmesini istemeye ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırmaya, yatırımcıları tazmin kararı vermeye, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal etmeye, imza yetkilerini sınırlandırmaya veya kaldırmaya ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden almaya ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atamaya, bu kurumların tedricî tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

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

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

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

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

Aracı Kurumların Gruplandırılması:

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

(a) Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "dar yetkili aracı kurum",

(b) "(a)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, işlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti" sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili aracı kurum",

(c) “(b)” bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar “geniş yetkili aracı kurum” olarak gruplandırılmıştır.

Bu gruplandırma ile aracı kurumlar, sunabilecekleri sermaye piyasası faaliyetlerinin nitelikleri ve üstlendikleri mali riskler ile doğru orantılı olarak kategorize edilmiştir. Kurul'un bu düzenleme ile aracı kurumların sunacakları sermaye piyasası faaliyetlerine göre, içinde bulundukları gruba uygun düzenlemeler ve yükümlülükler getirerek, piyasa düzenini daha etkin ve rekabetçi bir ortama taşımayı amaçladığı düşünülmektedir. Nitekim bu çerçevede (2021 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 2.506.528.-TL, kısmi yetkili aracı kurumların 12.532.641-TL ve geniş yetkili aracı kurumların 31.331.603-TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşlarının Genel Faaliyet Şartları:

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

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

Asgari Özsermaye Yükümlülüğü: Sermaye piyasasında faaliyet gösterecek aracı kurumların güçlü yapıya ve sermayeye sahip olması gerekmektedir. Bu amaçla aracı kurumlar için sermaye yeterliliği şartı getirilmiştir. Bu çerçevede Aracı kurumların, tercih edilen hizmet ve faaliyetlere göre Kurul'un sermaye yeterliliği düzenlemelerinde öngörülen asgari özsermaye yükümlülüğünü yerine getirmiş olması şarttır. 2022 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranlarına göre dar yetkili aracı kurumların 2.506.528-TL, kısmi yetkili aracı kurumların 12.532.641-TL ve geniş yetkili aracı kurumların 31.331.603.-TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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

Aracı kurumlar, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde dışarıdan hizmet alımına izin verilmeyen faaliyetler haricindeki tüm faaliyetler için dışarıdan hizmet alabilir. Aracı kurum bir faaliyet bakımından dışarıdan hizmet almak isterse, bu hizmetin dışarıdan hizmet alımına uygun olup olmadığı ve bu hizmetten beklenen fayda ve maliyetlere ilişkin değerlendirmelerin ortaya konulduğu bir rapor hazırlamalı ve bu rapor aracı kurumun yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır. Bunun yanında dışarıdan hizmet alımı ile ilgili olarak; yetki, görev,

sorumluluk ve iş akışlarını içeren iç prosedürler oluşturulmalıdır. Ayrıca aracı kurumlar, dışarıdan hizmet sağlayacağı kuruluş ile Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde asgari hususların belirtildiği bir yazılı sözleşme imzalamalıdır.

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

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket; 15.11.1990 tarihinde Günyal Günay Yalavaç Menkul Değerler A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ilk yetki belgesini 11.03.1991 tarihinde almıştır.

23.12.1992 tarih ve 3184 sayılı TTSG'de ilan edildiği şekilde şirket unvanı Stok Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

11.07.2005 tarihinde Stok Menkul Değerler A.Ş.'nin hisseleri Emre TEZMEN, Oğuz TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK tarafından satın alınmasıyla birlikte, 12.07.2005 tarih 143 karar numaralı Stok Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket yönetimine atanmışlardır.

11.08.2005 tarihinde Şirket'in Stok Menkul Değerler A.Ş. olan unvanı Tera Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

2015 yılı Aralık ayında Şirket'in mevcut durumda sermayesinin tamamına sahip olduğu Ticaret Menkul Değerler A.Ş., Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 155 ve 156'ncı maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemleri gerçekleştirilerek 28.12.2015 tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca tescil edilmiş ve birleşme süreci tamamlanmıştır.

30.03.2016 tarihinde Şirketin %100 oranında iştiraki olan Tera Europe Limited, Tera Financial Holdings Limited şirketine devredilmiştir.

29.08.2016 tarihinde Şirket'in daha önce Tera Menkul Değerler A.Ş. olan ünvanı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Şirket, söz konusu unvan değişikliğinin 05.09.2016 tarih ve 9151 sayılı TTSG'de yayınlanması ile faaliyetlerini günümüzdeki şekliyle Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak devam ettirmektedir.

24.08.2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce onayıyla şirket iştiraki Tasfiye Halinde Tera Varlık Kiralama A.Ş. 31.08.2017 tarih ve 9400 sayılı TTSG'de ilan edilerek tasfiye edilmiştir.

29.03.2019 tarihinde tescil edilen ve 04.04.2019 tarih ve 9802 sayılı TTSG'nde yayınlanan birleşme (devralma) yoluyla Erste Group Bank AG'nin sahibi bulunduğu 2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş. hisselerinin tamamı 29.03.2019 tarihinde satın alınarak Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesine dahil edilmiştir.

Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi unvanı ile faaliyetine devam eden Şirket, 30.12.2019 tarihli Genel Kurul kararı ile işletme adı almış ve faaliyetine “TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ” unvanı “TERA YATIRIM” işletme adı ile devam etmiştir. İşletme adına ilişkin Genel Kurul kararı İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 31.12.2019 tarihinde tescil edilerek TTSG’nin 07.01.2020 tarih 9988 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirket’in SPK düzenlemelerine ve 6362 sayılı SPKn’un amaç ve ilkelerine uygun hale getirilmesi amacıyla kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşmenin SPKn ve ilgili mevzuata uyumlu hale getirilmesi için SPK’ya başvurulmuştur. Bu başvuru sonucunda SPK’nın 21.08.2020 tarih E-29833736-110.03.03-8558 sayılı ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nün 01.09.2020 tarih 50035491-431.02-E-00057035910 sayılı onay yazıları ile verilen izin doğrultusunda 07.09.2020 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Şirket’in kayıtlı sermaye sistemine geçmesine karar verilmiş ve esas sözleşme bu doğrultuda değiştirilmiştir. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun 21.08.2020 tarih E-29833736-110.03.03-8558 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

2020 yılı Haziran ayında Tera Yatırım ile Şeker Yatırım arasında imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden; 07.08.2015 tarihinde kurulmuş olan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.’nin %100 hisse payı Tera Yatırım’a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş.(eski adı Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.), yeniden faaliyete başlanmak üzere SPK’ya başvurmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibari ile yeniden faaliyetlerine başlamıştır. Tera Portföy, yatırımcılarına Bireysel Portföy Yönetimi hizmeti sağlamakta, buna ek olarak kurmuş olduğu Serbest Fon’un yanı sıra teması Oyun ve Teknoloji olan iki adet (Game Invest ve Tech Invest) Girişim Sermayesi Yatırım Fonu için Sermaye Piyasası Kurulu’ndan onay almıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

İhraççının İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bünyesine kattığı yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Kuruluş Yeri	Şirketin Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman Yöntemi
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)	Türkiye	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	18.06.2020	6.500.000	100	100	Özkaynak
2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	29.03.2019	32.033.680	100	100	Özkaynak

▪ Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)

07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır.

▪ 2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş. (Erste Securities İstanbul)

Erste Group Bank AG'nin sahibi bulunduğu şirket hisselerinin tamamı 29.03.2019 tarihinde devralma yoluyla birleştirilmek suretiyle Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesine dahil edilmiştir.

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

İşlem hacmini arttırılmasının yanı sıra hem kurumsal imaj hem de bireysel yatırımcılara daha kolay ulaşılması maksadıyla Ankara'da irtibat ofisi açılması için sermaye piyasası kurulundan onay alınmış olup, bu kapsamda Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:3/A, 79 Çankaya – Ankara adresinde ofis kiralanmış olmakla birlikte personel temini ve diğer gerekli fizibilite çalışmaları devam etmektedir. Ankara İrtibat Bürosu'nun finansmanının ihraççının özkaynaklarından sağlanması planlanmaktadır. Buna ek olarak Bodrum-Muğla'da da yeni bir irtibat bürosu açılması için çalışmalar sürdürülmektedir.

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

Yurt Dışı kurumsal müşterilere hizmet verilmesi ile ilgili olarak şirketimiz, hali hazırda önemli bir yerli ve yabancı kurumsal müşteri potansiyeline hizmet vermekte olan ve kuvvetli bir araştırma ve satış ekibine sahip bir aracı kurum satın alacaktır. Söz konusu satın almaya ilişkin Pay Devri Sözleşmesi imzalanmıştır.

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

-5510 Sayılı SGK Prim Teşviki

Ülkemizde işsizlikle mücadele etmek, kayıt dışı istihdamın önüne geçmek ve yeni istihdam alanlarını desteklemek amacıyla düzenlenen SGK teşvikleri önemli yer tutmakta ve İhraççı da 5510 sayılı kanun uyarınca SGK prim teşvikinden faydalanmaktadır.

-Kısa Çalışma Ödeneği ve Ücretsiz İzin

Covid-19 pandemisi nedeniyle çalışan 11 personel için 01.04.2020 tarihinden 31.07.2020 tarihine kadar kısa çalışma ödeneği için yapılan başvuru İŞKUR tarafından olumlu karşılanmıştır. Kısa çalışma ödeneği imkanı 6 kişi için 2021 yılı Mart ayı sonuna kadar kullanılmıştır. Şirket, ücretsiz izin uygulamasından faydalanmamıştır. İzahname tarihi itibari ile kısa çalışma ödeneğinden yararlanan çalışanı bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

İhraççı'nın ana faaliyet konusu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından verilmiş olan Geniş Yetkili Aracı Kurum 02.01.2015/G001 (348) yetki belgesine sahiptir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Maslak Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 Sarıyer – İstanbul, Türkiye merkez adresinden başka üç adet irtibat bürosu mevcut olup, adres bilgileri aşağıda yer almaktadır. 10.03.2022 tarihinde Ankara irtibat bürosu için SPK'dan onay alınmıştır. Buna ek olarak Bodrum/Muğla'da yeni bir irtibat bürosu kurulması konusunda çalışmalara başlanmış, irtibat bürosunun kira sözleşmesi imzalanmıştır.

Adresler:

Merkez: Maslak Mah. İz Plaza Giz No:9 K:11 Sarıyer / İstanbul

Antalya İrtibat Bürosu: Şirinyalı Mahallesi, Lara Caddesi, No:100/3 Kat:1 Muratpaşa/ Antalya

Akasya İrtibat Bürosu: Akasya Acıbadem Konutları, Kent Etabı, Kule: A1, Kat 18/67 Üsküdar/ İstanbul

Ankara İrtibat Bürosu: Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı No:3/A,79 Çankaya / Ankara
Şirket, geniş yetkili aracı olarak;


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti (Paylar ve Diğer Menkul Kıymetler),
- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Paylar, Diğer Menkul Kıymetler, Paya ve Pay Endeksine Dayalı Türev Araçlar, Diğer Türev Araçlar),
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Paylar, Diğer Menkul Kıymetler ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri),
- Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arz Aracılık Faaliyeti (En İyi Gayret Aracılığı ve Aracılık Yüklenimi),
- Sınırlı Saklama Hizmeti,

yetkilerine sahiptir. Ayrıca yurt dışında işlem aracılığı faaliyetleri çerçevesinde Paya ve Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar ve Diğer Türev Araçlar için yetki belgesi kapsamında izni bulunmaktadır.

Şirket'in yıllar itibarıyla satış gelirleri artış gösterirken buna bağlı olarak komisyon ve faiz gelirleri de yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca Şirket'in hasılat ve hizmet gelirlerini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

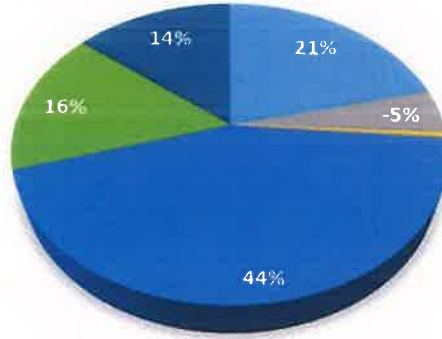
NET SATIŞLAR (TL)	01.01.- 31.12.2019	%	01.01.- 31.12.2020	%	31.12.2021	%
Ürünler	450.614.965	97,15	558.837.363	95,90	1.395.175.304	96,63
Hisse Senedi Satışları	3.394.989	0,73	6.531.276	1,12	119.611.263	8,28
Özel Kesim Tahvili Satışları	270.008.932	58,21	392.209.253	67,31	971.609.699	67,29
Finansman Bonosu Satışları	169.338.389	36,51	160.096.834	27,47	303.581.722	21,03
Diğer Menkul Kıymetler	7.872.655	1,70	-	-	372.620	0,03
Hizmetler	13.224.101	2,85	23.888.866	4,10	48.642.378	3,37
Yurtiçi Komisyonlar	3.834.057	0,83	9.217.716	1,58	11.634.059	0,81
Yurtdışı Komisyonlar	8.521	-	1.234	-	704	-
Foreks Gelir/Giderleri	-1.378.679	-0,30	2.810.662	0,48	-2.599.601	-0,18
Türev Piyasalar Gelir/Giderleri	-366	-	-236.008	-0,04	-249.864	-0,02
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	-	-	24.115.653	1,67
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	9.838.857	2,12	10.182.343	1,75	8.622.030	0,60
Diğer Hizmet Gelir/Giderleri	921.711	0,20	1.912.919	0,33	7.757.966	0,54
Yurtiçi Komisyon İadeleri	-	-	-	-	-638.569	-0,04
TOPLAM	463.839.066	100,00	582.726.229	100,00	1.443.817.682	100,00

NET SATIŞLAR (TL)	01.01-31.03.2021	%	01.01-31.03.2022	%
Ürünler	311.469.523	97,50	190.230.627	87,72
Hisse Senedi Satışları	9.920.835	3,11	19.510.910	9,00
Özel Kesim Tahvili Satışları	277.220.236	86,78	89.049.989	41,06
Finansman Bonosu Satışları	23.955.832	7,50	81.497.208	37,58
Diğer Menkul Kıymetler	372.620	0,12	172.520	0,08
Hizmetler	7.987.503	2,50	26.629.708	12,28
Yurtiçi Komisyonlar	3.306.046	1,03	2.746.284	1,27
Yurtdışı Komisyonlar	524	-	52	-
Foreks Gelir/Giderleri	-14.073	-	641.488	0,30
Türev Piyasalar Gelir/Giderleri	-	-	-320.496	-0,15
Kurumsal Finansman Gelirleri	-	-	19.976.100	9,21
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	731.711	0,23	3.486.867	1,61
Diğer Hizmet Gelir/Giderleri	4.133.506	1,29	398.317	0,18
Yurtiçi Komisyon İadeleri	-170.211	-0,05	-298.904	-0,14
TOPLAM	319.457.026	100,00	216.860.335	100,0

Kaynak: Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Hizmet Gelirleri 2021 Yılı

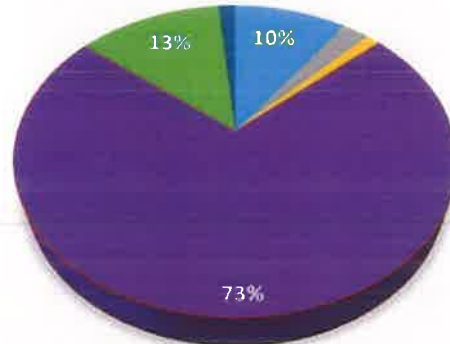
- Yurtiçi Komisyonlar
- Foreks Gelir/Giderleri
- Kurumsal Finansman Gelirleri
- Diğer Hizmet Gelir/Giderleri
- Yurtdışı Komisyonlar
- Türev Piyasalar Gelir/Giderleri
- Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri



Şirket'in 2021 yılındaki hizmet gelirlerinin %44'ünü kurumsal finansman gelirleri, %21'ini pay piyasası komisyon gelirleri, %16'sını faiz gelirleri ve %14'ünü diğer hizmet gelirleri oluşturmaktadır.

Hizmet Gelirleri 2022 Yılı 1. Çeyrek

- Yurtiçi Komisyonlar
- Foreks Gelir/Giderleri
- Kurumsal Finansman Gelirleri
- Diğer Hizmet Gelir/Giderleri
- Yurtdışı Komisyonlar
- Türev Piyasalar Gelir/Giderleri
- Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri



Şirket'in 2022 yılı 1 çeyreğinde, hizmet gelirlerinin %73'ünü kurumsal finansman gelirleri, %10'unu pay piyasası komisyon gelirleri, %13'ünü faiz gelirleri oluşturmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklığı Tera Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından sunulan hizmetler aşağıdaki gibidir.

Araştırma Hizmetleri

Şirket, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, gün içi analiz, strateji, model portföy ve şirket raporlarını kapsamaktadır.

Aracılık Hizmetleri

Tera Yatırım'ın aracılık hizmetleri Pay Piyasasında alım satımına aracılık, Sabit Getirili Menkul Kıymet arzı ve alım-satımı, VİOP işlemleri, tezgah üstü türev işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmakla birlikte 31.03.2022 tarihi itibarıyla 5.424 yatırımcıya hizmet verilmiştir.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Tera Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Tera Yatırım halka arzlarında başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Kurumsal finansman projeleri kapsamında, şirket 2021 yılında toplam halka arz büyüklüğü 1.363.270.000 TL olan 4 adet ve 2022 yılı ilk çeyreğinde halka arz büyüklüğü 380.460.000 TL olan 1 adet olmak üzere toplam da halka arz büyüklüğü 1.743.730.000 TL olmak üzere 5 adet halka arz gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda şirket değerlendirme raporları, sermaye artırımları, pay alım teklifleri gibi kurumsal finansman faaliyetlerinden de gelir elde etmektedir.

Portföy Yönetimi Hizmeti (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)

07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır. Tera Portföy Yönetimi tarafından yönetilen Portföy büyüklüğü 31.03.2022 tarihi itibarıyla 192.159.830 TL'dir. (31.12.2021: 133.319.700 TL)

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Dünya Ekonomisi

Gıda, enerji ve temel hizmet fiyatlarındaki artış ile temel mal fiyatlarındaki artış küresel enflasyonun itici gücüdür. Ukrayna'daki savaş petrol fiyatlarını hızla artırırken, küresel ekonomiler, gıda fiyatlarından konut fiyatlarına kadar genele dayalı bir artıştan dolayı enflasyon etkisini yoğun bir şekilde hissetmektedirler. Bu süreçte, savaş olgusuna ve Rus petrolünü tecrit etme çabasına paralel olarak enerji fiyatlarının yüksek kalması riski bulunmaktadır. Daha yüksek enflasyon, reel gelirdeki büyümeyi aşındırabilir ve reel tüketici harcamalarında daha yavaş büyümeye neden olabilir.

Makroekonomik belirsizliklerde arz ve talebin nasıl etkileneceğini net olarak tahmin etmek güçtür. Bu zorlu profilde, ABD ekonomisinin yeterince güçlü olduğu varsayılırsa, FED'in faiz artırmayı düşünmesi, gelişmekte olan piyasalar için sermaye hareketleri üzerinden bazı risklere işaret etmektedir. Mevcut reel getiri pozisyonuna ek olarak, coğrafi konum ve ticari ilişkiler kapsamında Rusya'ya daha fazla bağlı olan ve ithalat faturaları açısından dış finansman net girişlerine yeterince olumlu etki yapamayacak ülkelerin daha temkinli olması beklenebilir.

Savaşın yarattığı belirsizliklere rağmen, FOMC'nin bu yıl federal fon oranı için hedef aralığını 50'er baz puanlık bir silsile ile artırması bekleniyor. Bilanço daraltması da ek bir parasal sıkılaştırma biçimi olarak hareket edecektir.

Nisan 2022'de yayınlanan IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, küresel büyümenin 2021'deki %6,1'den 2022 ve 2023'te %3,6'ya yavaşlaması bekleniyor. 2023'ün ötesinde, küresel büyümenin orta vadede yaklaşık %3,3'e düşeceği tahmin ediliyor.

Ülke Grupları Büyüme Oranları ve Tahminleri (Yıllık, %)	2019	2020	2021	2022 (T)	2023 (T)	2024 (T)
Dünya	2.865	-3.063	6.108	3.585	3.551	3.404
Gelişmiş Ekonomiler	1.749	-4.490	5.186	3.259	2.358	1.698
ABD	2.289	-3.405	5.677	3.708	2.250	1.438
Euro Bölgesi	1.578	-6.364	5.336	2.807	2.316	1.846
Japonya	-0.240	-4.498	1.621	2.392	2.315	0.803
Gelişmekte Olan Ekonomiler	3.705	-2.014	6.777	3.821	4.397	4.581
Asya	5.291	-0.773	7.257	5.392	5.636	5.635
Çin	5.951	2.244	8.080	4.373	5.074	5.087
Hindistan	3.738	-6.596	8.948	8.153	6.894	6.989
ASEAN-5	4.874	-3.415	3.350	5.316	5.881	5.637
Avrupa	2.540	-1.826	6.652	-2.850	1.296	2.849
Rusya	2.198	-2.700	4.700	-8.524	-2.286	1.500
Türkiye	0.890	1.794	10.986	2.696	3.040	3.679
Latin Amerika	0.078	-6.954	6.820	2.547	2.486	2.452
Brezilya	1.221	-3.879	4.619	0.806	1.396	2.193
Meksika	-0.186	-8.167	4.797	2.003	2.502	1.798
MENA	2.152	-2.902	5.710	4.568	3.726	3.541
Suudi Arabistan	0.334	-4.138	3.241	7.602	3.641	2.731
Sahra Altı Afrika	3.129	-1.657	4.505	3.824	4.012	4.168
Nijerya	2.208	-1.794	3.647	3.428	3.094	2.918
Güney Afrika	0.113	-6.432	4.915	1.936	1.400	1.400

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Nisan 2022

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Jeopolitik riskler nedeniyle son dönemde ortaya çıkan enerji arzı sorunu, enflasyonun yanı sıra endüstriyel aktivite açısından da önemli bir yere sahiptir. Mevcut eksende Rusya kaynaklı sorunların her ülkenin enerji arzı ve sanayi sektörünün doğrudan talebi üzerindeki etkileri gözlemlenecektir. 2022 yılında risk faktörleri üzerinden yerel döviz kurundaki gelişmeler, küresel arz sıkıntısının neden olduğu ekonomik yavaşlama gibi faktörleri gündemde olacaktır.

2022 yılı başından bu yana dünya borsalarının yerel para birimi performanslarındaki değişim aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Borsa performansları sıralamasında BİST 30 endeksi %44,3 getiri ile 1. sırada, BİST 100 endeksi ise %42,6 getiri ile 3. sırada yer almaktadır.



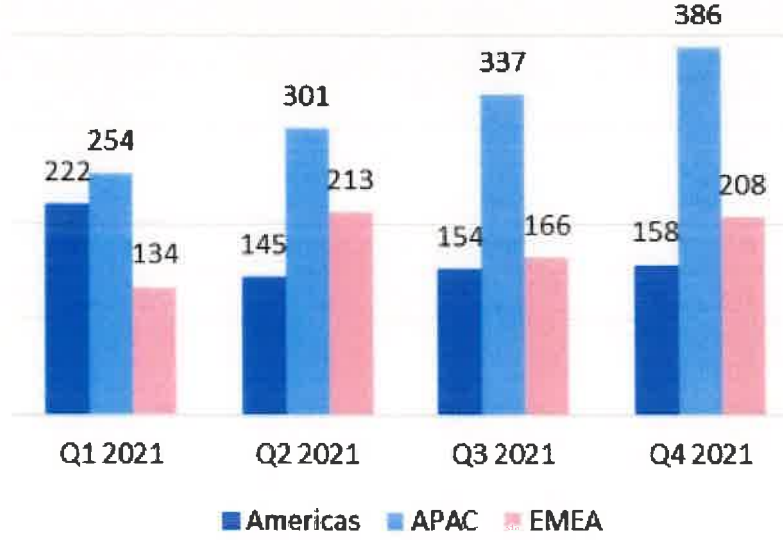
Kaynak: Bloomberg

2021 yılı sonunda küresel borsaların piyasa değeri bir önceki yıla göre %16,6 artarak 123,75 trilyon ABD dolarına ulaşmıştır. Borsaya kote şirket sayısı 2021'de 2020'nin sonuna göre %5,9 arttı. Aralık 2021 itibarıyla halka açılan 51.632 şirketten 11.229'u Amerika borsalarında, 24.672'si APAC'da ve 15.731'i EMEA'da halka açılmıştır. Türkiye'de 464 şirket borsaya kote olup önümüzdeki dönemlerde yeni halka arzlarla bu sayının artması da beklenmektedir.

Küresel borsalarda halka arzların sayısı 2021'de 2020'ye kıyasla %74,2'lik önemli bir artış gösterdi, ancak bir halka arzın ortalama büyüklüğü sadece %3,5 artarak 186 milyon USD'ye (179,7 milyon USD'den) yükseldi.

2021 yılında dünya genelinde halka arzlarla ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Bölgelere göre halka arzların sayısı



Kaynak: World Federation of Exchanges (WFE)

Türkiye Ekonomisi

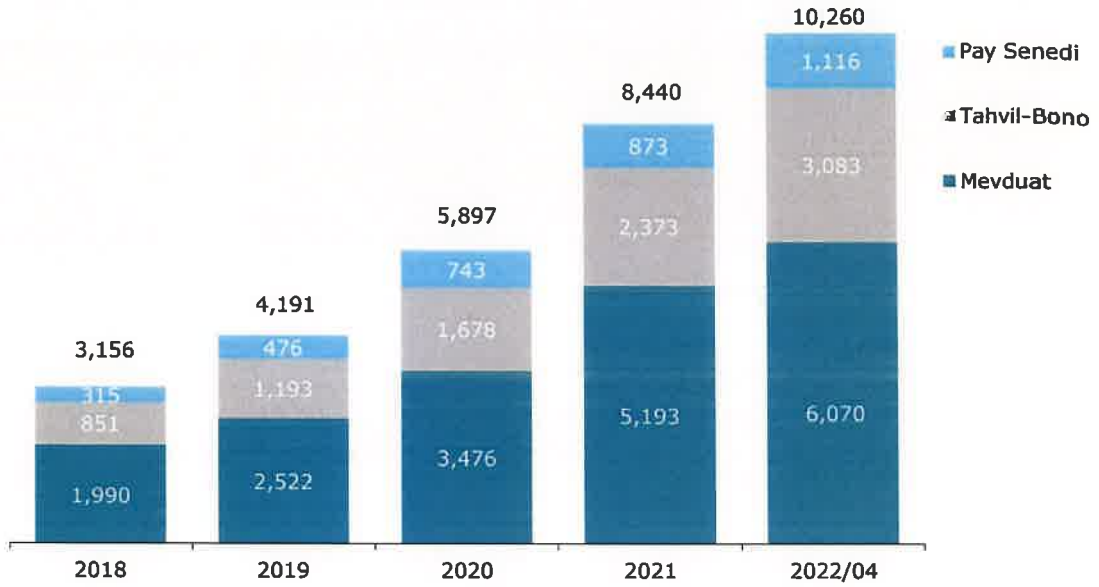
Türkiye ekonomisi 2022 yılı 01 çeyrek döneminde %7,3 reel GSYİH büyümesi ile yüksek büyüme hızını sürdürürken bu büyümenin detayları, sürdürülebilirlik olgusu ve diğer makro parametrelerin durumu ayrı ayrı ele alınmalıdır. Yoğun talep ve ihracatla desteklenen bu büyüme görüntüsünün gevşek maliye ve para politikalarına rağmen önümüzdeki dönemde ivme kaybetmesi olasıdır. Bunun temelinde iç ve dış talep unsurları etkili olacaktır.

Büyüme tarafında dış talep destekleyici olmaya devam etmektedir. Covid-19 salgınıyla artan finansal oynaklık bağlamında, ekonomilerin kapanmanın şokundan kurtulmasına yardımcı olmak için ciddi teşvik mekanizmaları devreye alınmıştır. Mevcut eksende Rusya kaynaklı sorunların ülkenin enerji arzı ve Türk sanayi sektörünün doğrudan talebi üzerindeki etkileri gözlemlenmelidir.

Mayıs ayı itibarıyla enflasyonun %73,5'e ulaştığı görülmektedir. Merkez Bankası parasal sıkılaştırma konusunda herhangi bir karar almamıştır. Eylül 2021'den sonra başlayan faiz indirim döngüsünün ardından birkaç ay ara veren Merkez Bankası teminat, likidite ve liralştırma kapsamındaki tedbirlere vurgu yaparken, politika faiz oranını sabit tuttu.

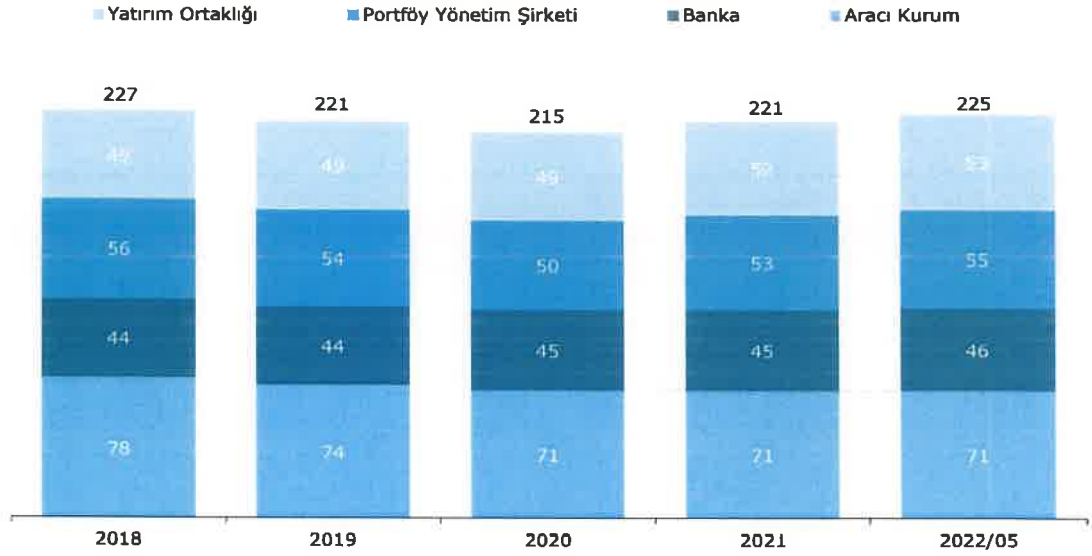
Türkiye'de tasarrufların dağılımı incelendiğinde 2022/04 döneminde yatırımcıların 6,07 milyar TL (%59,2) ile en çok mevduata yatırım yaptığı görülmektedir. Tahvil ve bono alımları ise %30 pay ile mevduatı takip etmektedir. Pay senedi yatırımları 1,116 milyar TL ile %10,9'luk bir paya sahiptir.

Yurtiçi tasarrufların dağılımı (milyar TL)



TSPB'nin 2022 yılı Mayıs ayı verilerine göre TSPB'ye üye kuruluş sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Türkiye'de 71 aracı kurum, 46 banka, 55 portföy yönetim şirketi ve 53 yatırım ortaklığı bulunmaktadır.

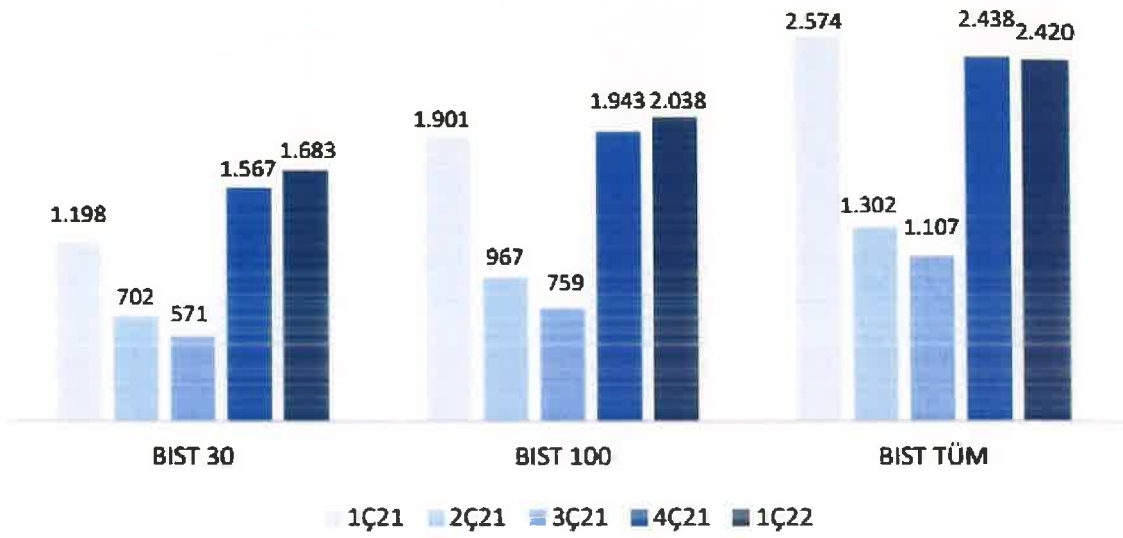
Yıllara göre üye kuruluş sayıları



Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ve Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından ortaklaşa Nisan 2022 tarihinde yayınlanan Borsa Trendleri Raporunun son sayısına göre, 2022 yılının ilk çeyreğinde, dövizdeki beklentinin kırılması, yüksek enflasyon ve negatif reel faiz ortamında yerli yatırımcıların tasarruflarının değerini korumak amacıyla hisse senetlerine yönelmesi, güçlü gelen yıl sonu mali tabloları ve Borsa İstanbul'un dolar bazında benzer piyasalara göre ucuz kalması sonucu 2021 yılının son çeyreğinde başlayan yükseliş trendi devam etmiştir.

Borsa İstanbul nominal işlem hacmi ise 2022'nin ilk çeyreğinde önceki çeyreğe göre TL bazında hemen hemen aynı seviyelerde kalmıştır. Geçen yılın aynı dönemine göre ise BIST TÜM endeksinin işlem hacmi TL bazında %6 düşmüştür. ABD doları bazında bakıldığında ise TL'deki değer kaybı nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre ve çeyreksel bazda tüm endekslerin işlem hacimlerinde daralma görülmektedir. 2022 yılı ilk çeyreğinde ABD Doları cinsinden işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %50 düşüş kaydetmiştir. Aynı dönemlerde TL bazındaki işlem hacminde en büyük artış %40 ile BIST 30 endeksinde, en büyük gerileme ise %21 ile BIST Ticaret endeksinde yaşanmıştır.

İşlem Hacmi (Milyar TL)



Kaynak: Tuyid.org

Önceki yıllarda işlem hacminin BIST 30 ve BIST 50 endeks hisselerinde yoğunlaştığı görülmektedir. Çeyreksel bazda tüm endekslerde hacim artışı yaşanırken, ABD doları bazında bakıldığında ise TL'deki değer kaybı nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre tüm endekslerin işlem hacimlerinde çift haneli daralma görülmektedir.

Yabancı İşlemleri – Net Giriş Çıkışlar

Milyon ABD Doları	1Ç21	4Ç21	1Ç22
BIST BANKA	-813	-266	-192
BIST HOLDİNG VE YATIRIM	-98	-134	-128
BIST TİCARET	-248	-273	29
BIST 30	-1.410	-189	-877
BIST 50	-1.594	-330	-917
BIST 100	-2.000	-279	-1.004
BIST HİZMETLER	-178	-109	-138
BIST MALİ	-983	-396	-277
BIST SİNAİ	-639	196	-550
BIST TEKNOLOJİ	-120	31	-25
BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK	-1.446	-152	-994
BIST KURUMSAL YÖNETİM	-1.193	-266	-692
BIST TÜM	-1.920	-278	-991

Kaynak: tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

Yabancı yatırımcılar 2022 yılının ilk çeyreğinde de Borsa İstanbul'dan çıkmaya devam etmiş ve toplamda 991 milyon ABD dolarlık net hisse satışı gerçekleştirmiştir. Borsa İstanbul'da 2021 yılının son çeyreğinde 278 milyon ABD Doları net yabancı para çıkışı yaşanmıştır. Diğer taraftan 2021 yılının ilk çeyreği incelendiğinde bu rakam 1,9 milyar ABD Doları seviyesindedir.

İlk çeyrekte yabancı girişi gözlenen tek endeks 29 milyon ABD doları ile BIST Ticaret endeksi olurken, diğer tüm endekslerde net yabancı çıkışı yaşanmıştır. En yüksek net yabancı çıkışı yaşanan endeks ise 1 milyar ABD Doları ile BIST 100 endeksi olmuştur. Son dönemde kurdaki dalgalanmalar nedeniyle yabancı para çıkışlarında artış görülmektedir.

Yabancı Yatırımcıların Portföy Değeri ve Yatırımcı Sayısı Sıralaması

Portföy Değeri (Milyon ABD Doları)	31.03.2021	31.12.2021	31.03.2022	Yıllık Değişim	Yılsonuna Göre Değişim
AMERİKA BİRLEŞİK DEVLETLERİ	8.414	7.647	8.064	-%4	%5
KATAR	10.459	4.848	4.179	-%60	-%14
BİRLEŞİK KRALLIK	3.540	3.041	2.902	-%18	-%5
LÜKSEMBURG	2.391	1.853	1.925	-%19	%4
İRLANDA	1.282	1.008	903	-%30	-%10
VİRJİN ADALARI (İNGİLİZ)	563	633	655	%17	%4
HOLLANDA	791	614	652	-%18	%6
SİNGAPUR	-	476	639	-	%34
İSVİÇRE	-	510	534	-	%5
İTALYA	452	400	428	-%5	%7
DİĞER*	7.746	5.304	4.405	-%43	-%17

* Türkiye'de yerleşik yabancı yatırımcılar hariçtir.

Kaynak: tuyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

2022 ilk çeyreği itibarıyla Borsa İstanbul'da en yüksek portföy değerine sahip ilk üç ülkenin ABD, Katar ve Birleşik Krallık olduğu görülmektedir. 2020'nin ikinci çeyreği itibarıyla 4 çeyrek üst üste en yüksek portföy değerine sahip olan Katar 2021'in ikinci çeyreğinde ikinci sıraya gerilemiştir. İkinci çeyrekte yeniden en yüksek portföy değerine sahip ülke olarak birinci sıraya yükselen Amerika Birleşik Devletleri, yılın ilk çeyreğinde de ilk sıradaki yerini korumuştur.

Yılın ilk çeyreğinde Amerika Birleşik Devletleri, Katar ve Birleşik Krallık'ın portföy değerlerinde yıllık bazda sırasıyla %4, %60 ve %18 azalış gözlenmiştir. Böylece 2021 ilk çeyreğinde Amerika Birleşik Devletleri'nin toplam portföy değeri içindeki payı %23 iken, 2022 ilk çeyreğinde %31'e yükselmiştir. Diğer yandan 2021 ilk çeyreğinde Katar'ın toplam portföy değeri içindeki payı %28 iken, 2022 ilk çeyreğinde kayda değer azalışla %16'ya gerilemiştir.

Menkul Kıymet Bazında Yatırımcı Sayısı ve Piyasa Değeri

Menkul Kıymet Türü	31.03.2021		31.03.2022	
	Yatırımcı Sayısı	Piyasa Değeri (Milyon TL)	Yatırımcı Sayısı	Piyasa Değeri (Milyon TL)
Borsa Yatırım Fonu	19.969	4.125	18.745	8.781
Devlet İç Borçlanma Araçları	23.585	176.045	19.663	201.198
Diğer Menkul Kıymetler	13.223	35.705	10.261	33.511
Fon	3.115.925	166.977	3.213.895	348.829
Özel Sektör Borçlanma Araçları	53.188	94.011	45.525	111.488
Pay Senedi	2.260.348	1.754.428	2.402.697	2.531.121
Yapılandırılmış Ürünler	24.945	307	13.957	289
TOPLAM	5.511.183	2.231.598	5.724.743	3.235.217

Kaynak: uyid.org/files/yayinlar/BorsaTrendleriRaporu_1C22.pdf

Menkul kıymet türleri, yatırımcı sayısı ve piyasa değeri bazında incelendiğinde, 2022 Mart'ta toplam yatırımcı sayısının 2021 Mart'a göre %3,88 oranında artmış olduğu, bu artış oranının 213.560 yeni yatırımcı anlamına geldiği görülmektedir. Öte yandan aynı dönemde menkul kıymet türlerinin toplam piyasa değerleri ise TL bazında %44,97 oranında artmıştır.

Sektörün Finansal Performansı

TL	2019	2020	2021
Toplam Aktifler	27.194.647.427	41.348.623.995	61.386.301.826
Dönen Varlıklar	25.146.824.753	38.621.209.312	57.576.419.514
Duran Varlıklar	2.047.882.674	2.727.414.683	3.809.882.312
Toplam Pasifler	27.194.647.427	41.348.623.995	61.386.301.826
Kısa Vadeli	19.251.184.396	28.695.725.247	42.023.503.521
Uzun Vadeli	340.592.473	1.072.922.424	2.582.508.772
Özsermaye	7.602.870.558	11.579.976.324	16.780.289.533
Ödenmiş Sermaye	2.566.897.302	2.837.027.264	3.541.667.774
Net Komisyon	2.431.894.379	5.689.275.781	6.621.061.308
Brüt Kar	4.163.268.015	8.412.146.884	11.476.046.704
Faaliyet Karı	1.848.187.825	5.118.130.321	7.008.690.337

Net Kar	1.727.842.634	4.423.789.798	5.775.124.636
Pay Senedi İşlem Hacmi	4.229.048.788.193	13.124.153.618.621	14.946.636.047.075
Yatırımcı Sayısı	1.203.438	1.988.940	2.355.070
ViOP İşlem Hacmi	2.746.638.853.086	5.639.941.902.079	8.735.763.141.470
Çalışan Sayısı	4.964	5.533	6.179

Kaynak: TSPB

Yatırım kuruluşlarının toplam varlıkları artan işlem hacmi ile birlikte 2020 yılında 2019 sonuna göre %52,1 artarak 41,3 milyar TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında ise yatırım kuruluşlarının aktif toplamı 2020 yılına göre %48,5'lik artış göstermiştir. Sektörün varlıklarının 57,6 milyar TL'sini dönen varlıklar oluşturmaktadır. 2021 yılı itibarı ile toplam varlıkların 17,2 milyar TL'sini nakit ve nakit benzerleri, 30 milyar TL'sini ise kısa vadeli ticari alacaklar oluşturmaktadır.



2019 sonunda 10,8 milyar TL, 2020 sonunda ise 10,6 milyar TL olan nakit ve nakit benzerleri kalemi 2020 sonuna göre %62,4 artarak 2021 yılında 17,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli ticari alacaklar kalemi ise, artan işlem hacmine bağlı olarak müşterilerin takasla ilgili alacaklarının artması ve kredili işlem bakiyesindeki büyüme neticesinde, 2020 yılsonuna göre %41,2 oranında artarak 30 milyar TL olmuştur.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sektördeki Konumu

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 2021 dönemi finansallarına dair yayınlanan Üçer Aylık İstatistik Raporuna göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 71 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. Yine TSPB verilerine göre 2021 yılı dönemi itibarıyla Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı 0.38% seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Tera Yatırım'ın Pay Senetleri İşlem Hacmi (milyon TL) ve
Aracı Kurumlar Arası Pazar Payı (%)**



Kaynak:TSPB

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.