İş Bu İzahname Henüz Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Onaylanmamıştır.

İHLAS YAYIN HOLDİNG A.Ş.
İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 450.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 250.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.ihlasyayinholding.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.vakifyatirim.com.tr adresli internet siteleri 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 değerleme 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 öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 352 35 77 Fax:(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 6
2. ÖZET 8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 24
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 25
5. RİSK FAKTÖRLERİ 26
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 29
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 30
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 32
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 35
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 44
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 47
12. EĞİLİM BİLGİLERİ 47
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 47
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 48
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 57
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 58
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 63
18. ANA PAY SAHİPLERİ 64
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 66
20. DİĞER BİLGİLER 67
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 70
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 70
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 73
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 80
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 90
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 90
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 91
28. SULANMA ETKİSİ 92
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 94
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 95
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 99
32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 100
33. EKLER 100

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 377228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Aracı Kurum/Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslan Ticaret Day. Tük. Mal. Ltd. Şti.	Aslan Ticaret Dayanıklı Tüketim Malları Ve Limited Şirketi
A.Ş.	Anonim Şirket
BBC	British Broadcasting Corporation
BİAŞ/BİST/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DDK	Devlet Denetleme Kurulu
DEIK	Dünya Ekonomik İlişkiler Kurulu
Dijital Varlıklar	Dijital Varlıklar Görsel Medya ve İnternet Hizmetler Ltd. Şti.
Gmbh Almanya	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (sınırlı sorumluluğa sahip şirket)
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İhlas Holding	İhlas Holding A.Ş.
IBAN	International Bank Account Number
IHGZT	İhlas Gazetecilik A.Ş.
ISIN	International Securities Identification Number
IT	Information Technology
İHA	İhlas Haber Ajansı A.Ş.
İ.S.M.M.M.O	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MBA	Master of Business Administration
Md.	Madde
MDV	Maddi Duran Varlık
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
Prof. Dr.	Profesör Doktor
S.M.M.M	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/ İhraççı/IHYAY	İhlas Yayın Holding A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TGRT Haber	TGRT Haber TV A.Ş.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 177228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8059
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TV	Televizyon
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
V.U.K.	Vergi Usul Kanunu
Yalçınlar Cam İnş. Pet. İth. İhr. Paz. San. Tic.ve Tur. Sey. Ltd. Şti.	Yalçınlar Cam İnşaat Petrol İthalat İhracat Pazarlama Sanayi Ticaret Ve Turizm Seyehat Limited Şirketi

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **İhlas Yayın Holding A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
İhlas Yayın Holding A.Ş. Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL. **Ukaşe GÜMÜŞER** Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür ve Murahhas Aza **07.07.2020** **Abdullah TUĞCU** Yönetim Kurulu Üyesi **07.07.2020**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8559 Mersis No: 0-9220-0883-58[illegible] **Sezai ŞAKLAROĞLU** Genel Müdür Yardımcısı **07.07.2020** **Mehtap İLBİ** Müdür Yardımcısı **07.07.2020**	**İZAHNAMENİN 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 ve Değerleme Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	**Sorumlu Olduğu Kısım**
İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hayati Çiftlik Sorumlu Denetçi	31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporu
İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hayati Çiftlik Sorumlu Denetçi	31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporu
İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Salim Akgül Sorumlu Denetçi	31.12.2017 Bağımsız Denetim Raporu
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	2019 yılı Gayrimenkul Değerleme Raporları

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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 dâhil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin 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 kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	**Ticaret Unvanı:** İhlas Yayın Holding Anonim Şirketi
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki statüsü:** Anonim Şirket **Tabi olduğu mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu ülke:** Türkiye **İletişim Adresi:** Merkez Mahallesi 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza No:11 B/31 Yenibosna Bahçelievler İstanbul **İnternet Adresi:** www.ihlasyayinholding.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Asar Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9020088359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL

B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	Şirketin faaliyet konusu: her türlü yazılı, görsel ve işitsel yayıncılık, reklamcılık, haber ajanslığı ve benzeri sektörlerde faaliyet gösteren veya gösterecek, kurulmuş veya kurulacak her nevi ortaklıkların sermayelerine, yönetim ve denetimlerine kuruluşlarında veya sonrasında katılmak, iştirak etmek veya bu sektörlerde bizzat kendi adına işletmeler, şirketler kurmaktır. Şirket iştirak ve bağlı ortaklıkları vasıtasıyla basın yayın, televizyon yayıncılığı, haber ajanslığı ve dijital yayıncılık konularında faaliyet göstermektedir. Şirket mevcut portföyü ile medya sektöründe geniş bir yelpazede ulaşılabilecek gelir kalemlerine ulaşarak dengeli ve istikrarlı bir mali yapı oluşturmuştur. Faaliyetlere etki eden faktörler; Teknolojik gelişmeler, rekabetin yoğunluğu, tüketici tercihlerindeki değişmeler, gerek yazılı basın gerekse görsel olarak yapılan reklamcılık faaliyetindeki reklam verenlerin tercihleridir. Sektörün etkilendiği tüm faktörlerden Şirket de etkilenmektedir.
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirketin faaliyet konusu: her türlü yazılı, görsel ve işitsel yayıncılık, reklamcılık, haber ajanslığı ve benzeri sektörlerde faaliyet gösteren veya gösterecek, kurulmuş veya kurulacak her nevi ortaklıkların sermayelerine, yönetim ve denetimlerine kuruluşlarında veya sonrasında katılmak, iştirak etmek veya bu sektörlerde bizzat kendi adına işletmeler, şirketler kurmaktır. Sektörü etkileyen faktörlerin başında tüketici tercihlerindeki değişmeler gelmektedir. Tüketicilerin, haber alma ve eğlence ihtiyaçlarını temin ettikleri araçlar mass medyadan sosyal medya yönünde değişebilmektedir. Ayrıca bir diğer etki reklam verenlerin ülkede yaşanacak bir ekonomik kriz nedeniyle maliyetleri azaltmak adına reklam verme oranını değiştirmeleridir. Bir diğer tarafta, teknolojinin hızla değişmesi nedeniyle yeni teknolojilere uyum sağlanamaması halinde yine tüketici ve reklam verenlerin tercihleri değişebilmektedir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki**	Şirket İhlas grubu içinde faaliyet göstermektedir.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Beşiktaş İSTANBUL

	yeri	İhlas Grubunda yer alan şirketlerden İhlas Holding A.Ş., İhlas Gazetecilik A.Ş.(Türkiye Gazetesinin sahibi), İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. ve İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. halka açık olup BİST'te işlem görmektedir. Gruba dahil şirketlerden bazıları ise; İhlas Haber Ajansı A.Ş., TGRT Haber TV A.Ş., TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş., İhlas Net A.Ş., İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş., İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş., Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Ticaret A.Ş., İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Ticaret A.Ş., İhlas Pazarlama A.Ş.'dir. Şirketin oy hakkı bakımından en büyük hissedarı İhlas Holding A.Ş. dir.
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**	Şirketin doğrudan sermaye yapısı aşağıdadır.

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
İhlas Holding A.Ş.	47.917.614	23,96	47,04
Ahmet Mücahid Ören	4.200.000	2,1	9,47
Diğer	147.882.386	73,94	43,49
TOPLAM	**200.000.000**	**100,00**	**100,00**

İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin payları A grubu hamiline yazılı ve B grubu nama yazılı paylar olmak üzere olarak ikiye ayrılmıştır.

A grubu payların toplamı: 190.000.000

B grubu payların toplamı: 10.000.000

Şirket esas sözleşmesinin 9.maddesi (İmtiyazlar) aşağıdaki gibidir.

<u>a- Yönetim Kurulu Üye seçme imtiyazı:</u>

Şirket Genel Kurulu; Yönetim Kurulunu 5 kişi olarak belirlediği takdirde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin en az 4'ü, Yönetim Kurulu 7 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin en az 5'i Yönetim Kurulu 9 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin en az 7'si Yönetim Kurulu 11 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin en az 9'u (B) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No. 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20

	haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	b- Genel Kurul toplantılarında oy kullanma imtiyazı; Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında B grubu pay sahipleri her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkına sahiptirler. B grubu payların dağılımı aşağıdadır. **Ortağın Ticaret Unvanı:** İhlas Holding A.Ş. **A grubu Pay Adedi:** 39.917.614 **B grubu Pay Adedi: 8.000.000** **Toplam Pay Oranı:** %23,96 **Toplam Oy Hakkı İçindeki Payı:** %47,03 **Ortağın Adı ve Soyadı:** Ahmet Mücahid Ören **A grubu Pay Adedi:** 2.200.000 **B grubu Pay Adedi: 2.000.000** **Toplam Pay Oranı:** %2,10 **Toplam Oy Hakkı İçindeki Payı:** %9,47
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Yoktur.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.ihlasyayinholding.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Şirketin toplam varlıkları 31.12.2017 itibarıyla 354.252.737 TL, 31.12.2018'de 368.147.527 TL, 31.12.2019'da 387.710.147 TL'dir. Toplam yükümlülükleri ise; 31.12.2017 tarihi itibarıyla 114.471.429 TL, 31.12.2018'de 136.031.097 TL, 31.12.2019 itibarıyla 161.365.748 TL'dir. Toplam yükümlülüklerin 31.12.2017 itibarıyla 21.016.598 TL'si 31.12.2018 itibarıyla 23.067.564 TL'si, 31.12.2019 itibarıyla 32.665.889 TL'si ticari borçlardan kaynaklanmaktadır. Grup şirketlerinin faaliyetleri ile ilişkili olarak alınan

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/4 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229

hammadde ve hizmetlerin önemli bir kısmının dövize dayalı olması sebebi ile 2018 ve 2019 yıllarında döviz kurunda meydana gelen artış ticari borçlardaki artışın en önemli sebebidir. Aynı şekilde döviz kuru ve iş hacmindeki artış stoklarda artışa sebep olmuştur.

Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Konsolide Bilanço

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017**
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	**164.751.176**	**141.666.252**	**141.948.888**
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.721.341	16.344.854	2.904.450
Finansal Yatırımlar	31.300.000	-	-
Ticari Alacaklar	88.892.294	99.880.441	113.718.500
Stoklar	23.288.481	15.256.127	9.490.215
Peşin Ödenmiş Giderler	4.529.629	7.005.359	9.674.842
Duran Varlıklar	**222.958.971**	**226.481.275**	**212.303.849**
Diğer Alacaklar	1.558.719	1.269.483	1.087.749
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar Kullanım Hakkı Varlıkları	18.026.310	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.947.703	114.371.124	101.429.160

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 7 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-0220-0883-5900017

Maddi Duran Varlıklar	35.392.455	32.827.623	32.373.275
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	44.424.667	42.741.355	51.207.277
Ertelenmiş Vergi Varlığı	29.305.805	34.514.834	25.738.728
Toplam Varlıklar	**387.710.147**	**368.147.527**	**354.252.737**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**77.036.775**	**65.076.833**	**59.652.413**
Ticari Borçlar	32.665.889	23.067.564	21.016.598
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	6.385.902	7.417.980	8.703.120
Ertelenmiş Gelirler	8.110.916	5.589.096	4.544.244
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.462.344	3.307.908	1.975.807
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.174.614	23.254.395	19.915.850
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**84.328.973**	**70.954.264**	**54.819.016**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	29.264.736	16.932.358	2.703.425
Uzun Vadeli Karşılıklar	23.795.985	20.326.209	18.183.183
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.883.166	31.268.948	24.462.215

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel.0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

		Özkaynaklar 226.344.399 232.116.430 239.781.308
		Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar 101.330.627 113.551.222 134.105.884
		Kontrol Gücü Olmayan Paylar 125.013.772 118.565.208 105.675.424
		Toplam Kaynaklar 387.710.147 368.147.527 354.252.737

Konsolide Gelir Tablosu

Seçilmiş Finasal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Brüt/Kar Zarar	**34.488.325**	**30.143.136**	**19.062.263**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar Zararı	**15.515.981**	**(15.053.509)**	**(8.170.633)**
Dönem Kar Zararı	**11.191.861**	**(12.224.295)**	**(9.237.108)**
Dönem Kar Zararının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9.823.774	(2.264.544)	(986.606)
Ana Ortaklık Payları	1.368.087	(9.959.751)	(8.250.502)
Pay Başına Kazanç	**0,056**	**(0,061)**	**(0,046)**

B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim**	01.01.2017-31.12.2017, 01.01.2018-31.12.2018 ve 01.01.2019-31.12.2019 dönemlerine ait bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş dışında yer alan

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Han, Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

	raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	ifade bulunmamaktadır. 01.01.2017-31.12.2017, 01.01.2018-31.12.2018 ve 01.01.2019-31.12.2019 dönemlerine ilişkin Bağımsız Denetim raporunda olumlu görüş verilmekle birlikte mevcut düzenleme gereği kilit denetim konuları da açıklanmıştır. Bağımsız Denetçi görüş sayfasında yer alan Kilit Denetim Konuları başlığı şu şekildedir. "*Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.*"
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	Şirketin 31.12.2019 tarihi itibariyle dönen varlıklar toplamı 164.751.176 TL olup, kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 77.036.775 TL dir. Söz konusu dönem itibarıyla şirketin net işletme sermayesi 87.714.401 TL olup, cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi mevcuttur.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %125 oranında artırılması nedeniyle toplam 250.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. İhraç olunacak paylara ilişkin bilgiler:

Grup	Tutar	Nama/ Hamiline	ISIN NO
A	237.500.000	Hamiline	TREIHYA0 0015
B	12.500.000	Nama	TREIHYA0 0023
TOPLAM	**250.000.000**		

B grubu paylar üzerinde yönetim kurulu üye seçme ve Genel Kurul toplantılarında oy kullanma imtiyazı bulunmaktadır.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ebulcfa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

		Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır.
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**	Şirketin çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir. İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 200.000.000 adettir. Çıkarılmış sermayenin 190.000.000 TL'lik bölümü A grubu hamiline yazılı paylardan 10.000.000 TL'lik bölümü B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	*Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği II-19.1) *Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1) *Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) *Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) *Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1) *Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) *Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30) *Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, TTK madde 437) *İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) *Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559) *Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439) *Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24,

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL
VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Akat Ofis Sitesi
B/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bağımsız Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

		Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.1) *Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.1) *İtfa Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği II-5.1)
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payları BİST'de işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin BİST'e bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. (BİST Kotasyon Yönergesi madde 41) Şirketin payları IHYAY koduyla BİST Ana Pazar-Grup 1'de işlem görmektedir. Bu sermaye artırımı sebebiyle ihraç ve halka arz edilecek paylar BİST Ana Pazar-Grup 1'de işlem görecektir.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır. Kar dağıtım kararı Şirket Yönetim Kurulu'nca karara bağlanır ve Genel Kurulun görüşüne sunulur. Kar payının nakden dağıtılması kararı verildiği takdirde dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı Genel Kurul tarafından veya genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla yönetim kurulu tarafından belirlenir. Kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Kar payları mevcut payların tamamına bunların ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın eşit olarak

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel:0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 557227
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8559
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

		dağıtılır. Kar payı ile ilgili ödeme zamanı Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurulun görüşüne sunulur. Yasal düzenlemeler ve Şirket esas sözleşmesinin ilgili hükmü dikkate alınarak kanuni süreler içerisinde Yönetim Kurulunun teklif ve Ortaklar Genel Kurulu'nun onayını müteakip yine Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte ortaklara dağıtılacaktır. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine katılma kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine yönetim kurulu üyeleri ile memur müstahdem ve işçilere ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez. Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak şartı ile temettü avansı dağıtabilir. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırılık teşkil etmemek üzere yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla bir hesap dönemi içerisinde yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtabilir kar matrahına eklenir.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri; finansal riskler (kredi, kur, likidite, fiyat ve piyasa riskleri), teknolojik riskler, reklam gelirlerinde yaşanabilecek düşüşler, döviz kurundaki değişimlere bağlı oluşabilecek hammadde riskidir.
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri**	Sermaye Piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına

İnfo Yatırım Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 20.000.000,00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (212) 352 35 77 Fax: 0
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

	hakkında bilgi	ilişkin risklerden oluşmaktadır. **a)Kar payı geliri:** Şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde kar dağıtılabilmektedir. Zarar durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi Şirketin kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımı yapılmaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir. **b)Sermaye kazancı:** Payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların BİST'de oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler payın elden çıkarılması durumunda, elde etme maliyeti piyasa değerinden yüksek olan yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir. Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay piyasası (BİST) satış baskısı altında kalabilir. Böyle bir durumda Şirket'in paylarında daha fazla olumsuz etki görülebilir. İlave olarak Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler, sektör ve/veya Şirket'i olumsuz yönde etkileyen gelişmeler ile Şirket'in yönetimsel ve finansal görünümüne bağlı olarak Şirket'in paylarının fiyatında düşüş yaşanabilir. Ayrıca borçlanma faizi ve döviz kuru hareketleri Şirket'in faaliyetlerinde ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Dolayısıyla yurt içi ve yurt dışı, ülke genelini etkileyen veya sektör/Şirket'e bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında olası düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar etmesi olasılık dahilindedir.

E—HALKA ARZ

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

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**	İhraca ilişkin toplam maliyetin 854.500 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 250.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,034 TL'dir. Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelirin 249.145.500 TL olacağı tahmin edilmektedir. Aşağıda yer verilen tahmini maliyetlerden, talepte bulunacak yatırımcılardan talep edilecek maliyet kalemi bulunmamaktadır.

Tahmini Maliyet	**TL**
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	500.000
BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	78.750
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	13.125
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	100.000
Aracı Kurum Ücreti (BSMV dâhil)	157.500
İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	5.125
Toplam	**854.500**

E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirketimiz yazılı basında 50'nci yılını kutladığımız Türkiye Gazetesini, haftanın her günü 24 saat canlı yayın yapan TGRT Haber'i ve ülkemizin ve dünyanın birçok noktasından anlık gelişmeleri yurtiçi ve yurtdışı abonelerine en hızlı şekilde servis edebilen İhlas Haber Ajansını çatısı altında bulundurmaktadır. Her biri kendi alanında öncü olan medya şirketlerimiz Türkiye'de ilk abonelik sistemi ile gazetelerin abonelerin kapısına kadar teslim edilmesini sağlamış, ilk özel haber ajansı olarak faaliyete başlamış ve haberciliğe yeni bir soluk getirmiştir. Faaliyet başladığı günden bugüne medya grubumuz, ülkemizin büyük sıkıntılarla karşı karşıya kaldığı en zor zamanlarda bile itidalli yayın politikasıyla, topluma itimat telkin eden bir moral kaynağı olmuştur.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

ANKF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahmet Taşlı Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34349 İSTANBUL
Tel: (212) 352 36 17 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 932 006 8359
Mersis No: 0-9320-0883-3900017

Son dönemde diğer ülkelerle beraber yaşadığımız pandemi süresince görüldüğü üzere sosyal medyada yayılan yanıltıcı, paniğe sevk edici bilgi ve haberlerin düzeltilmesinde ve topluma doğru bilgilerin aktarılmasında medya grubumuz gibi kurumsal kimliği olan, doğru habercilik üzerine yayın politikasına sahip medya kuruluşları oldukça önemli bir vazife üstlendi. Kamu kurum ve kuruluşlarının, devlet yöneticilerinin açıklamalarını anlık vatandaşlarımıza ulaştırırken doğru uzmanları ekranlara taşıyarak halkın hastalığa karşı bilinçlenmesi için önemli bir sosyal görev gerçekleştirdi.

Her zaman sosyal sorumluluk kapsamında, itidalli yayın yapan medya grubumuzun pandemi döneminde olduğu gibi ileride yaşanabilecek sıkıntılı süreçlerde gelir beklentisine girmeden sosyal bir vazife olarak sağlıklı bir şekilde yayın yapabilmesi, halkımıza doğru bilgileri anlık aktarabilmesi amacıyla finansal yapılarının güçlendirilebilmesi için Şirketimiz sermaye artırım kararı almış bulunmaktadır.

Bu kapsamda 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayemizin %125 artırılarak 450.000.000 TL'ye çıkarılması ve bu kapsamda aşağıda belirtilen yatırımların yapılması planlanmaktadır.

Açıklamalar	**Sermaye Artırımı Sonucu Elde Olunacak Fonun Kullanım Yerleri**	
	Tutar	**%**
Bağlı Ortaklıklarımız nezdinden yapılacak sermaye artırımlarına ayrılması planlanan tutar	75.000.000	30
Medya Tesis Yatırımları	75.000.000	30
Menkul ve	100.000.000	40

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Mah. Çağlayan Cad. Park Maya Sitesi
K:2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 351 35 77 Fax: 0(212) 351 35 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 317228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

		Gayrimenkul Yatırımları			
		Toplam	**250.000.000**	**100**	
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Şirket 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini tamamen nakden karşılamak suretiyle 250.000.000 TL artırarak 450.000.000 TL'ye çıkaracaktır. Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Halka arz edilecek payların mevcut (artırım öncesi) sermayeye oranı %125'tir. Şirketimizin pay sahipleri, sahip oldukları payların %125'i oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullandırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 (on) gün içinde başlanacaktır. Pay sahiplerinin, yeni pay alma haklarını kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirketin kurumsal internet sitesinde www.ihlasyayinholding.com.tr, Kamuyu Aydınlatma Platformunda www.kap.org.tr ve Vakıf Yatırım'ın www.vakifyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir. Yeni pay alma kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süre ile nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde www.ihlasyayinholding.com.tr, Kamuyu Aydınlatma Platformunda www.kap.org.tr ve Vakıf Yatırım'ın www.vakifyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİST'de işlem yapmaya yetkili bankalar			

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahırlı Mah. Ebulula Mardin Cad. Ahırlı Sok. No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Ebulula Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: (212) 352 36 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicili No: 357228
Boğaziçi Kurumsal V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

		ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uyeler adresinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların tasarruf sahiplerine borsa birincil piyasada satışa sunulmasından sonra, satış süresi sonrasında satılamayan payların satın alınmasına ilişkin olarak Şirket ortaklarından İhlas Holding A.Ş. taahhütde bulunmuştur. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Vakıf Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	İhlas Yayın Holding A.Ş. Yoktur.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı**	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarının tamamını kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 0,0200 TL ve yüzdesi %1,94'tür. İhlas Holding A.Ş.'nin vermiş olduğu taahhüt

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (212) 352 35 77 Fax:
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

	kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	çerçevesinde rüçhan hakkının tamamını kullanacağı ve diğer ortakların kullanmayacağı varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin (pozitif) miktarı 0,0307 TL ve yüzdesi %2,97 olup yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 0,0567 TL ve yüzdesi ise %5,06'dır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BİST birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Başdenetçisinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
1 Ocak-31 Aralık 2019	İrfan Bağımsız Denetim ve	Kısıklı Mahallesi Alemdağ Caddesi	Hayati Çiftlik	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası,

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL

	Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Masaldan İş Merkezi 60/A D7 Üsküdar İstanbul		Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
1 Ocak-31 Aralık 2018	İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Kısıklı Mahallesi Alemdağ Caddesi Masaldan İş Merkezi 60/A D7 Üsküdar İstanbul	Hayati Çiftlik	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
1 Ocak-31 Aralık 2017	İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Kısıklı Mahallesi Alemdağ Caddesi Masaldan İş Merkezi 60/A D7 Üsküdar İstanbul	Salim Akgül	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu

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

Bağımsız Denetim Şirketleri Yönetim Kurulunun teklifi üzerine her yıl genel kurulda 1 yıllığına seçilmektedir. Seçilen Bağımsız Denetim Şirketlerinin seçildikleri yıllara ilişkin denetim dönemleri içinde Denetim şirketinde değişiklik olmamış ancak sorumlu denetçide 2017'den 2018'e geçerken ekip rotasyonu nedeniyle değişiklik olmuştur. Denetçiler, süreleri boyunca Bağımsız Denetim çalışmalarını gerçekleştirmişlerdir. Şirketimizin 2017-2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim çalışmaları İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.ihlasyayinholding.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

Şirkete ait temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Dönen Varlıklar	**164.751.176**	**141.666.252**	**141.948.888**
-Nakit ve nakit benzerleri	14.721.341	16.344.854	2.904.450
-Ticari Alacaklar	88.892.294	99.880.441	113.718.500
-Stoklar	23.288.481	15.256.127	9.490.215
Duran Varlıklar	**222.958.971**	**226.481.275**	**212.303.849**
-Maddi Duran Varlıklar	35.392.455	32.827.623	32.373.275
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.947.703	114.371.124	101.429.160
Aktif Toplamı	**387.710.147**	**368.147.527**	**354.252.737**

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi 200.000.000.00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akaşma Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 95 77 Faks: 0(212) 352 95 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 0359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Kısa Vadeli Yükümlülükler	**77.036.775**	**65.076.833**	**59.652.413**
-Finansal Borçlar	6.392.732	1.204.527	3.336.377
-Ticari Borçlar	32.665.889	23.067.564	21.016.598
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**84.328.973**	**70.954.264**	**54.819.016**
-Finansal Borçlar	29.264.736	16.932.358	2.703.425
Özkaynaklar	**226.344.399**	**232.116.430**	**239.781.308**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	101.330.627	113.551.222	134.105.884
Azınlık Payları	125.013.772	118.565.208	105.675.424
Brüt Kar/Zarar	**34.488.325**	**30.143.136**	**19.062.263**
Faaliyet Karı/Zararı	**15.889.939**	**(20.296.786)**	**(6.930.941)**
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	**11.191.861**	**(12.224.295)**	**(9.237.108)**
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
- Azınlık Payları	9.823.774	(2.264.544)	(986.606)
- Ana Ortaklık Payları	1.368.087	(9.959.751)	(8.250.502)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	**0,056**	**(0,061)**	**(0,046)**

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket bağlı ortaklıkları ile genel anlamda medya sektöründe faaliyet göstermektedir. Basın yayın, televizyon yayıncılığı, reklam faaliyetleri ve dijital medya faaliyet konuları arasındadır. Basın yayın sektöründe İhlas Gazetecilik A.Ş. olarak Türkiye Gazetesi çıkarılmakta, matbaalar vasıtasıyla baskı faaliyetinde bulunulmaktadır. Gazete üretimi ile gazete satış geliri ve reklam geliri elde edilmektedir. Gelişen teknolojiye paralel olarak gazete haberleri dijital ortama da taşınmış bulunmaktadır. Şirketin gerek yazılı, gerekse görsel basın ve dijital faaliyetler açısından teknolojiyi yakından takip etmesi gerekmektedir. Teknolojiyi yakalayamaması üretim açısından maliyetlerin yükselmesine ve dolayısıyla müşteri kaybına yol açabilecektir. Bu nedenle teknolojik açıdan kalifiye eleman temini gerekmekte olup, söz konusu personel tedarikinde yaşanacak sıkıntılar Şirket faaliyetleri açısından önemli bir risk unsuru olarak ortaya çıkabilecektir.

Tüketici dijital ortama taşınma nedeniyle birden fazla gazeteye ulaşmakta olup gazete alımından vazgeçebilmektedir. Reklam verenler gazete tirajına bakarak reklam vereceği gazeteyi tespit yoluna gittiğinden tiraja bağlı olarak reklam geliri de değişmektedir. Ancak dijital ortama taşınan gazeteler beraberinde dijital ortamda reklam gelirine de ulaşabilmaktedir. Haberciliğin görsel olarak ulaştığı noktalar reklam verenin de talebini etkilemektedir. Reklam verenler, ülkede veya dünyada meydana gelen beklenmedik gelişmeler ekonomik krizler, siyasal çalkantılar, doğal afetler, salgın hastalıklar ve benzeri nedenlerle reklam verenler maliyetlerde azaltmaya gitmek için reklam verme miktarını azaltabilmekte veya vazgeçebilmektedir.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Gazetenin ana hammaddesi olan kâğıdın dövize bağlı olması da maliyet açısından önemli bir risk faktörüdür.

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un önemli finansal riskleri içerisinde kredi riski, kur riski, likidite riski, fiyat riski ve piyasa riski yer almaktadır. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Grup'un riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi bulunmaktadır. Yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür.

Kredi riski

Genel Olarak taraf olduğu mal ve hizmet satımı veya mal ve hizmet alımına ilişkin sözleşmelerde; sözleşmenin karşı tarafının, sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı karşılaşılan risktir.

Kredi riski temel olarak ticari alacaklarına ilişkindir. Finansal durum tablosunda gösterilen tutar Grup yönetiminin önceki tecrübelerine ve cari ekonomik şartlara bağlı olarak tahmin ettiği şüpheli alacaklar düşüldükten sonraki net tutardan oluşmaktadır. Kredi riski çok sayıda müşteriyle çalışıldığından dolayı dağılmış durumdadır.

Kur riski

Finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğmaktadır. İthalatlarından kaynaklanan toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı, toplam döviz yükümlülüğünün kur riskinin bir türev araç vasıtasıyla karşılanma oranı olup, vadeli işlemi olmadığından, toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı yoktur. Gelir ve giderleri arasında kur riski açısından doğal bir denge bulunmakta olup, ileriye yönelik tahminler ve piyasa şartları dikkate alınarak bu denge korunmaya çalışılmaktadır.

Likidite riski

Likidite riski, bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlükle karşılaşma riskini ifade eder. Grup aktif ve pasiflerinin vadesel dağılımını dengeleyerek likidite riskini yönetmektedir. Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Fiyat riski

Hammadde stoklarının fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Satış marjları üzerindeki olumsuz fiyat hareketi etkilerinden kaçınmak amacıyla kullanılabilecek bir türev enstrümanı bulunmamaktadır. İleriye dönük hammadde fiyatlarındaki hareketler dikkate alınarak sipariş verme-üretim-satın alma dengeleri gözden geçirilmekte ve hammadde fiyatlarındaki değişimi satış fiyatlarına yansıtmaya çalışmaktadır.

İhlas Yayın Holding A.Ş. Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: (212) 352 35 77

Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Gelirlerin ve giderlerin döviz cinslerine göre dağılımı ile borçların döviz cinslerine göre ve değişken ve sabit faiz oranlı olarak dağılımları yönetim tarafından takip edilmektedir.

Piyasa riskine yol açan piyasa koşullarındaki değişiklikler; gösterge faiz oranı, diğer bir işletmenin finansal aracının fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru veya fiyat ya da oran endeksindeki değişiklikleri içerir.

Türev ürünleri alım-satımı işlemi ile döviz ve/veya faiz oranı (sabit ve değişken) riskinden korunmak amacıyla forward, future, option ve swap işlemleri yapmamaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Teknolojik Riskler: Sektör teknolojik ağırlıklı olduğu ve de teknoloji hızla değiştiği için mevcut rekabetin yanında içinde bulunulan sektörlerde gelecekte de var olabilmek adına gelişen teknoloji iyi takip edilmeli ve doğru zamanda doğru teknolojiye yatırım yapılabilmelidir.

Reklam gelirlerinde yaşanabilecek düşüşler: Ülkede veya küresel çapta meydana gelen beklenmedik gelişmeler; ekonomik krizler, siyasal çalkantılar, doğal afetler, salgın hastalıklar ve benzeri nedenlerle reklam gelirlerinde yaşanacak düşüşler, sektör faaliyetleri açısından risk oluşturabilecektir.

Döviz kurundaki değişimler: Hammaddede dışa bağımlılık nedeniyle döviz kurunda yaşanacak olası değişimler maliyet artışına sebep olarak sektör karlılığı açısından risk oluşturabilecektir. Söz konusu maliyet artışlarının ürün fiyatlarına yansıması halinde ise sektördeki rekabetten dolayı müşteri kaybı söz konusu olabilir.

Diğer riskler: Aralık 2019'da Çin'de ortaya çıkan ve tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19 gerek küresel ekonomi gerekse de Türkiye ekonomisi açısından belirsizlik oluşturmaktadır. Genel ekonomi üzerinde beliren bu belirsizlik doğal olarak şirketin faaliyet gösterdiği sektörleri de etklemektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Sermaye Piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır.

5.3.1. Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Kar payı; Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karını dağıtabilir.

Halka açık şirketler karını nakden veya kar payını sermayeye ilave şeklinde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirketin yeterli karı olmayabilir veya Yönetim Kurulu karı şirket bünyesinde bırakarak dağıtmamaya karar verebilir.

5.3.2. Sermaye Kazancına Ilişkin Riskler

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Pay fiyatları, paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve/veya Şirket'in mali operasyonel ve yönetimsel

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 297228
Vergi No: 8220700359

durumundaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirket hisselerinin değerinde Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar, genel ekonomik durum, faiz ve kur hareketleri, Şirketin tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Ayrıca Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sektörel risklerin artması durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Piyasada meydana gelen dalgalanmalar veya Şirket'e ya da sektöre özgü sorunlara bağlı olarak Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar görmesi olasılık dahilindedir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket faaliyetlerini Türkiye'de yürütmektedir. Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzlukların Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna etkisi negatif olacaktır. Türkiye ekonomisinin yurt dışındaki makro ekonomik politikalar, ürün fiyatlarının değişmesi, Türk Lirasının diğer ülkelerin para birimleri karşısındaki seyri ve risk algısının değişmesi gibi global piyasalarda gerçekleşebilecek olumsuz değişikliklerden negatif yönde etkilenme riski bulunmaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhlas Yayın Holding Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Merkez Mahallesi, 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza, No:11 B/31 34197 Yenibosna-Bahçelievler/İSTANBUL
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	501164

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

İhlas Yayın Holding A.Ş. 10.07.2003 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Fiili Yönetim/Merkez Adresi:	Merkez Mahallesi, 29 Ekim Caddesi İhlas Plaza, No:11 B/31 34197 Yenibosna-Bahçelievler/İSTANBUL
Telefon:	0(212) 454 24 22
Faks	0(212) 454 24 27

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: [illegible]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
A Blok No:18 Beşiktaş

İnternet Adresi:	www.ihlasyayinholding.com.tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	ihlasyayin@hs03.kep.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Önemli bir yatırımı yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin ("Şirket") faaliyet konusu, her türlü yazılı, görsel ve işitsel yayıncılık, reklamcılık, haber ajanslığı ve benzeri sektörlerde faaliyet gösteren veya gösterecek, kurulmuş veya kurulacak her nevi ortaklıkların sermayelerine, yönetim ve denetimlerine kuruluşlarında veya sonrasında katılmak, iştirak etmek veya bu sektörlerde bizzat kendi adına işletmeler, şirketler kurmaktır.

Şirketin 2019, 2018 ve 2017 yıllarına ilişkin faaliyet bölümleri bazında net satış gelirleri aşağıda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Gazetecilik ve Matbaa İşleri	144.404.854	61,04	132.690.031	61,96	109.755.632	63,42
Haber Ajanslığı	65.325.308	27,61	50.900.513	23,77	40.792.784	23,57
TV Hizmetleri ve Diğer	26.839.598	11,35	30.577.546	14,28	22.513.157	13,01
TOPLAM	**236.569.760**	**100,00**	**214.168.090**	**100,00**	**173.061.573**	**100,00**

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

Yoktur.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akaretler Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İhlas Yayın Holding A.Ş. bağlı ortaklıkları vasıtasıyla medya sektöründe hizmet vermektedir. Türkiye gazetesi vasıtasıyla yazılı basında, TV kanalları ile görsel medyada, İHA ile haber ajanslığında ve Dijital Varlıklar ile dijital yayıncılık alanında faaliyet göstermektedir. Bütün bu sayılan faaliyet kolları içinde reklamcılık faaliyetleri de önemli bir yer tutmaktadır.

Günümüzde gelişen teknoloji ile kişiler her anda ve her yerde dijital ortamlar vasıtasıyla habere ulaşma şansına sahiptir. Bu nedenle dijital ortamlar yazılı basının en büyük rakibidir.

Teknolojik ilerlemeler tüketici davranışlarını yönetmeye başlamıştır. Teknoloji, bilgiye ulaşmak için kolay seçenekler sunmakla beraber kaliteli ve güvenilir kaynakların önüne geçebilir. Toplumu yönlendirme, kitlesel hareketleri yönetme gücünü sağlar.

Reklam gelirleri de yazılı basının yanısıra dijital ortamlarda da kendisine yer edinmiş olup gelir dağılımını etkilemektedir. Görsel basının reklam gelirleri yazılı basına göre daha yüksektir. Bunun yanısıra ekonomik kriz ortamlarında maliyet açısından vazgeçilen kalemlerin başında reklam verenlerin bundan vazgeçmesi gelmektedir.

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

2019				
TL	**Gazetecilik ve Matbaa İşleri**	**Haber Ajanslığı**	**TV Hizmetleri ve Diğer**	**Grup Toplamı**
Yurt içi	146.969.869	41.003.738	25.102.164	213.075.771
Yurt dışı	4.770.681	24.684.792	1.880.193	31.335.666
Diğer	-	92.390	5.009	97.399
İndirimler	(7.335.696)	(455.612)	(147.768)	(7.939.076)
Hasılat	**144.404.854**	**65.325.308**	**26.839.598**	**236.569.760**

2018				
TL	**Gazetecilik ve Matbaa İşleri**	**Haber Ajanslığı**	**TV Hizmetleri ve Diğer**	**Grup Toplamı**
Yurt içi	136.797.942	39.497.508	34.206.545	210.501.995
Yurt dışı	3.338.274	13.886.811	5.093.489	22.318.574
Diğer	425	136.974	259.610	397.009
İndirimler	(7.446.610)	(2.620.780)	(8.982.098)	(19.049.488)
Hasılat	**132.690.031**	**50.900.513**	**30.577.546**	**214.168.090**

2017				
TL	**Gazetecilik ve Matbaa İşleri**	**Haber Ajanslığı**	**TV Hizmetleri ve Diğer**	**Grup Toplamı**
Yurt içi	114.493.765	32.621.491	19.025.568	166.140.824
Yurt dışı	1.977.995	8.879.595	2.866.230	13.723.820

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat İş Merkezi Mardin Cad. Büyükdere Sitesi
F-2/A Blok No:10 Levent/İstanbul

Diğer	43.230	37.010	915.323	995.563
İndirimler	(6.759.358)	(745.312)	(293.964)	(7.798.634)
Hasılat	**109.755.632**	**40.792.784**	**22.513.157**	**173.061.573**

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

Deprem, savaş, salgın hastalık ve siyasi çalkantı gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması halinde tüketici güvenindeki azalış ile satışlar düşebilecektir. Ayrıca 5. Nolu bölümde detaylandırılmış olan riskler de Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilecektir.

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

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket İhlas Grubu içinde yer almaktadır. Gruba dahil şirketlerden bazıları;

1. İhlas Holding A.Ş.: Esas faaliyet konularını matbaacılık, gazete ve dergi çıkarılması, inşaat, sağlık, pazarlama, dahili ticaret, eğitim ve meşrubat oluşturmuştur. Grup'un ana mukavelesi bu şekilde çok kapsamlı olarak düzenlenmiş olmasına karşılık, Grup rapor tarihi itibarıyla; fiili olarak kendi tüzel kişiliği çatısı altında sadece, inşaat, sağlık, eğitim ve dahili ticaret sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

2. İhlas Gazetecilik A.Ş.: Türkçe ve yabancı dillerde gazete ve her türlü yayının yurt içinde ve yurtdışında yayılması, satılması , dağıtılması ve pazarlaması ile iştigal etmektedir.

3. İhlas Haber Ajansı A.Ş.: Haber ajanslığı ile iştigal etmektedir.

4. TGRT Haber TV A.Ş.: Televizyon ve radyo yayıncılığı yapmak, televizyon filmi, video ve reklam programlarının yapımı, çekimi, seslendirilmesi faaliyetinde bulunmak, televizyon kanalı kiralanması ve radyo istasyonu kurmak başlıca faaliyet konularıdır.

5. TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.: Televizyon ve radyo yayıncılığı yapmak, televizyon filmi, video ve reklam programlarının yapımı, çekimi, seslendirilmesi faaliyetinde bulunmak, televizyon kanalı kiralanması ve radyo istasyonu kurmak başlıca faaliyet konularıdır.

6.Dijital Varlıklar Görsel Medya ve İnternet Hiz. Ltd. Şti.: Her türlü reklamcılık, ilancılık, fotoğrafçılık, ilan, reklam ajansı ve konularında mümessillik, müşavirlik, ithalat ihracat ve dahili ticareti ile uğraşmaktadır.

İhlas Yayın Holding A.Ş. Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2 A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: (212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

7. İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.: Şirket ana mukavelesinde faaliyet konusu olarak bilumum inşaat, tesisat ve taahhüt işleri ile turizm ve sağlık yatırımları yapmak, satmak ve işletmek yazılı olmakla beraber fiilen inşaat işiyle iştigal etmektedir.

8. İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Ticaret A.Ş.: Şirket ana mukavelesinde faaliyet konusu olarak turizm yatırımları ve işletmeciliği, emlak alım satım, inşaat projeleri yazılı olmakla beraber fiilen inşaat işiyle iştigal etmektedir.

9. İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.: Madencilik, enerji ve kimya faaliyetleri ile iştigal etmektedir.

10.İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.: Elektrikli ev aletleri üretimi ile iştigal etmektedir.

11. İhlas Pazarlama A.Ş.: Elektrikli, elektronik, mekanik mutfak ev aletleri, dayanıklı tüketim malları ticareti, inşaat yapımı, yaptırılması ve satışı ile iştigal etmektedir.

12. İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.: İnşaat işiyle iştigal etmektedir.

13. Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Tic. A.Ş.: Akyazı, Kuzuluk / Sakarya'da kaplıca turizm sağlık işletmeciliği ve ticareti ile iştigal etmektedir .

14. Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.: Her türlü kaplıca termal turizm işletmeciliği ile iştigal etmekte olan firma İhlas Armutlu Devremülk Tatil Köyü'nün işletmeciliğini yapmaktadır.

Grup'un, ortakları, ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ve kilit personeliyle olan 31 Aralık 2019 31 Aralık 2018 ve 31.12.2017 tarihleri itibarıyla mevcut hesap bakiyeleri aşağıda sunulmuştur (net defter değerleri):

Ortaklardan ve ortaklarla ilişkili taraflardan alacaklar (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
İhlas Pazarlama A.Ş.	2.134.154	3.106.316	4.859.877
İhlas Holding A.Ş.	1.473.293	1.728.866	2.324.818
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	997.381	1.436.061	236.877
Net İletişim Teknoloji A.Ş.	994.915	493.421	---
İhlas Ev Aletleri İmalat San. Tic. A.Ş.	524	65.832	6.372
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	145.427	52.510	274.427
İhlas Motor A.Ş.	32.484	25.969	17.961
Diğer	1.595.769	139.393	134.781
Toplam	**7.373.947**	**7.048.368**	**7.855.113**

İlişkili taraflardan olan alacakların ticari boyut sınırlarını aşanlarına adat yürütülerek faiz tahakkuku yapılmaktadır.

Ortaklara ve ortaklarla ilişkili taraflara borçlar (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
İhlas Holding A.Ş.	6.870.357	2.430.506	768.676
İhlas Ev Aletleri İmalat San. Tic. A.Ş.	423.634	607.885	82.438
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	289.412	313.925	236.011
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	912.208	161.777	200.544
KPT Lojistik Taşımacılık Tur. Rek. Paz. İç ve Dış Tic. A.Ş.	49.673	63.334	83.850
İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.	55.593	58.089	41.489
İhlas Net A.Ş	216.018	15.256	20.885

İhlas Motor A.Ş.	855	846	116.565
İhlas Pazarlama A.Ş.		---	79.472
Diğer	3.903	---	120.714
Toplam	**8.821.645**	**3.649.618**	**1.750.644**

Mal-hizmet ve reklam satışları (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	3.065.530	7.971.529	5.766.156
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	2.882.347	2.937.908	2.783.249
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	1.701.467	104.979	
İhlas Holding A.Ş.	1.028.691	1.942.841	1.302.842
İhlas Pazarlama A.Ş.	281.469	972.289	62.201
İHA Gmbh Almanya	687.811	651.984	163.415
İhlas Ev Aletleri İmalat San. Tic. A.Ş.	348.860	615.189	307.529
Kuzuluk Kaplıca İnşaat Tur. Sağlık ve Petrol Ürünleri Tic. A.Ş.	85.559	79.798	63.830
Diğer	104.628	240.853	700.078
Toplam	**10.186.362**	**15.517.370**	**11.149.300**

Mal-hizmet ve reklam alışları (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.(*)	32.659.135	-	
İhlas Holding A.Ş.	6.664.900	5.195.572	4.324.188
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Tic. A.Ş.	1.961.762	1.435.025	1.367.834
KPT Lojistik Taşımacılık Tur. Rek. Paz. İç ve Dış Tic. A.Ş.	895.800	844.526	1.108.567
İhlas Net A.Ş	279.789	276.668	125.265
İhlas Ev Aletleri İmalat San. Tic. A.Ş.		1.287	17.605
Diğer	76.436	334.926	668.153
Toplam	**42.537.822**	**8.088.004**	**7.611.612**

(*) Hammadde alımı ile ilgilidir.

Kesilen faiz faturaları (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
İhlas Pazarlama A.Ş.	566.661	436.163	190.453
İhlas Holding A.Ş.	296.197	335.247	1.380.523
Net İletişim Teknoloji A.Ş.	157.996	308.604	117.212
Diğer	28.083	73.705	10.647
Toplam	**1.048.937**	**1.153.719**	**1.698.835**

Alınan faiz faturaları (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
İhlas Holding A.Ş.	857.380	410.668	52.274
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	355.273	22.641	16.719
İhlas Pazarlama A.Ş.	210.962	-	
İhlas Ev Aletleri İmalat San. Tic. A.Ş.	47.075	140.169	157.112
Diğer	24.681	10.275	5.931
Toplam	**1.495.371**	**583.753**	**232.036**

İhlas Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Han. Büyükdere Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Kesilen kira faturaları (TL)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
İhlas Holding A.Ş.	1.439.760	1.439.760	1.439.760
Net İletişim Teknoloji A.Ş.	186.558	186.558	183.396
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.	3.540	3.540	3.540
Diğer	21.585	13.340	10.260
Toplam	**1.651.443**	**1.643.198**	**1.636.956**

Kira sözleşmelerinden kaynaklanan faturalar – kiracı olarak (TL)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
İhlas Ev Aletleri İmalat San. Tic. A.Ş.	1.618.556	1.618.563	1.596.021
İhlas Holding A.Ş.	1.031.784	955.592	998.704
Diğer	28.782	70.550	67.987
Toplam	**2.679.122**	**2.644.705**	**2.662.712**

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Önemli Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
8-10-11-12-13 nolu Bağımsız Bölümler, Yenibosna / İstanbul	2006-2010	11942	Yenibosna İstanbul	80.815.000	Ofis	Kira tablosu ektedir.	Kira tablosu ektedir.	2.146.260
153 nolu parsel Yüreğir / Adana	2003	2.710	Adana Yüreğir	2.930.000	Ofis	Kira tablosu ektedir.	Kira tablosu ektedir.	27.336
1927 ada 187 nolu parsel Yüreğir/Adana	2010	2.701	Adana Yüreğir	3.920.000	Ofis	Kira tablosu ektedir.	Kira tablosu ektedir.	38.676
12553 ada 11 nolu parsel Kepez / Antalya	2010	3.890	Antalya Kepez	16.335.000		Kirada değil boş durmaktadır.		

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Beşiktaş Vergi Dairesi V.D. 929 003 0359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

719 ada 28 nolu parsel Tekkeköy/ Samsun	2010	1.464	Samsun Tekkeköy	473.085		Kirada değil boş durmaktadır.		
719 ada 29 nolu parsel Tekkeköy/ Samsun	2010	1.411	Samsun Tekkeköy	2.300.000		Kirada değil boş durmaktadır.		
602 ada 35 nolu parsel Taksim / İstanbul	2017	78	Taksim İstanbul	1.250.000		Kirada değil boş durmaktadır.		
268 ada 72 nolu parsel 6,7,8,9,10 nolu bağımsız bölümler Merkez / Zonguldak	2010	570	Zonguldak	740.000		Zonguldak Paz. Dağ. Tic. Ltd.Şti	01.01./31.12	88.680
104 ada 6 nolu parsel Marmara Ereğlisi / Tekirdağ	2016	4.489	Tekirdağ Marmara Ereğlisi Tarla	168.327		Kirada değil boş durmaktadır.	---	----

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

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı	Türü	Hangi şirkette olduğu
Taşıt	31.12.2019	Kiralayana	204.000 ₺	Operasyonel	Nam Gayrimenkul A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHYAY
Taşıt	31.12.2019	Kiralayana	3.804 €	Operasyonel	Multinet Kurumsal Hizmetler A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHYAY
Taşıt	31.12.2019	Kiralayana	4.836 €	Operasyonel	Multinet Kurumsal Hizmetler A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHYAY
Taşıt	31.12.2019	Kiralayana	4.560 €	Operasyonel	Multinet Kurumsal Hizmetler A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHYAY
Taşıt	31.12.2019	Kiralayana	4.920 €	Operasyonel	Multinet Kurumsal Hizmetler A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHYAY
Gayrimenkul	31.12.2019	Kiralayana	839.328 ₺	Operasyonel	İhlas Ev Aletleri	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	31.3.2020	Kiralayana	3.360 ₺	Operasyonel	İhlas Holding A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	31.12.2019	Kiralayana	73.740 ₺	Operasyonel	İhlas Holding A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	28.2.2020	Kiralayana	242.237 ₺	Operasyonel	Hizmet Grup İnşaat Tic. A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	31.8.2019	Kiralayana	217.800 ₺	Operasyonel	Yalçınlar Cam İnş. Pet. İth. İhr. Paz. San. Tic. ve Turizm Sey. Ltd. Şti.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	28.2.2022	Kiralayana	159.390 ₺	Operasyonel	Gürsan Cam	Faaliyet	IHGZT

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 300.000.000.00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

						kiralaması	
Gayrimenkul	31.12.2019	Kiralayana	840.584 ₺	Operasyonel	Aslan Ticaret Day.Tük.Mal.Ltd.Şti.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	15.9.2019	Kiralayana	798.000 ₺	Operasyonel	Sağlik Transport Nakliye Ve Tic.Ltd.Şti.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Makine ve techizat	31.12.2022	Kiralayana	16.800 €	Operasyonel	Konica Minolta Turkey İş Tekn. A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	9.2.2020	Kiralayana	24.600 ₺	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	9.2.2020	Kiralayana	24.600 ₺	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	9.2.2020	Kiralayana	24.600 ₺	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	8.2.2020	Kiralayana	24.600 ₺	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	14.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	14.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	17.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	17.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	14.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	14.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	14.6.2020	Kiralayana	3.660 €	Operasyonel	Multicar - Multinet Kurumsal Hizmetleri Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	26.2.2020	Kiralayana	19.080 €	Operasyonel	Borusan Oto Servis Ve Tic. A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	Tüm Araçlar İade edilene kadar	Kiralayana	32.280 ₺	Operasyonel	Nsi Servis Ve Lojistik A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Taşıt	7.8.2022	Kiralayana	48.000 ₺	Operasyonel	Rendan Otomotiv Ve Diş Tic. Aş.	Faaliyet kiralaması	IHGZT
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	832.627 ₺	Operasyonel	İhlas Ev Aletleri İmalat San Ve Tic A Ş	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	43.416 ₺	Operasyonel	İhlas Holding A Ş	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	5.250 ₺	Operasyonel	İbrahim Kilinç	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	20.100 ₺	Operasyonel	Vakiflar Bölge Müdürlüğü - Bursa	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	5.2.2019	Kiralayana	10.560 ₺	Operasyonel	Yamer Mümessillik Ltd.Şti	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.9.2019	Kiralayana	22.500 ₺	Operasyonel	Caney Duman	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.4.2019	Kiralayana	13.500 ₺	Operasyonel	Yunus Özer Ve Ortaklari	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.5.2019	Kiralayana	21.000 ₺	Operasyonel	Uğur Yükselen	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	37.950 ₺	Operasyonel	Nur Ulus	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	30.000 ₺	Operasyonel	Levent İzzet Göndür	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	30.000 ₺	Operasyonel	Murat Göndür	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	30.000 ₺	Operasyonel	Hayriye Göndür	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2020	Kiralayana	30.000 ₺	Operasyonel	Hülya Pakize Sönmez	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.3.2019	Kiralayana	6.000 ₺	Operasyonel	Mehmet Nar	Faaliyet	IHA

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

						kiralaması	
Gayrimenkul	1.2.2019	Kiralayana	12.000 ₺	Operasyonel	Abdullah Turan	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.2.2019	Kiralayana	3.000 ₺	Operasyonel	Sait Olgaç	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.8.2019	Kiralayana	37.500 ₺	Operasyonel	Ali Yilmaz Ergen	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	15.3.2019	Kiralayana	13.750 ₺	Operasyonel	Lokman Civelek	Faaliyet kiralaması	IHA
Gayrimenkul	1.1.2019	Kiralayana	128.328 ₺	Operasyonel	Qutbuddin Amruddin	Faaliyet kiralaması	IHA
Taşıt	1.1.2019	Kiralayana	36.000 ₺	Operasyonel	İleri Basim Matbaacilik A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHA
Taşıt	1.11.2018	Kiralayana	36.000 ₺	Operasyonel	İleri Basim Matbaacilik A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHA
Taşıt	1.11.2018	Kiralayana	36.000 ₺	Operasyonel	İleri Basim Matbaacilik A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHA
Taşıt	1.11.2018	Kiralayana	36.000 ₺	Operasyonel	İleri Basim Matbaacilik A.Ş.	Faaliyet kiralaması	IHA
Makine ve techizat	31.12.2019	Kiralayana	2.280.000 ₺	Operasyonel	Muhtelif Verici Kiralari	Faaliyet kiralaması	TGRT Haber TV
Gayrimenkul	31.12.2019	Kiralayana	138.360 ₺	Operasyonel	İhlas Holding A.Ş.	Faaliyet kiralaması	TGRT Haber TV
Gayrimenkul	31.12.2019	Kiralayana	775.944 ₺	Operasyonel	İhlas Holding A.Ş.	Faaliyet kiralaması	TGRT Haber TV
Makine ve techizat	5.10.2018	Kiralayana	7.133 €	Operasyonel	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal kiralama	TGRT Haber TV
Makine ve techizat	5.10.2018	Kiralayana	1.521 €	Operasyonel	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal kiralama	TGRT Haber TV
Makine ve techizat	5.10.2018	Kiralayana	60.709 €	Operasyonel	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal kiralama	TGRT Haber TV
Makine ve techizat	4.1.2019	Kiralayana	74.171 €	Operasyonel	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal kiralama	TGRT Haber TV

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

Yoktur.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı TL**	**Tutarı USD**
Gayrimenkul	İpotekli	Denizbank	Kredi	12.02.2010	40.000.000	
Gayrimenkul	İpotekli	Halkbank	Kredi	18.06.2009		3.500.000
Gayrimenkul	İpotekli	Halkbank	Kredi	18.06.2009	7.000.000	
Gayrimenkul	İpotekli	Halkbank	Kredi	18.06.2009		3.500.000
Gayrimenkul	İpotekli	Halkbank	Kredi	18.06.2009	7.000.000	
Gayrimenkul	İpotekli	İş Bankasi	Kredi	03.10.1995	150.000	
Gayrimenkul	İpotekli	İş Bankasi	Kredi	21.07.2000	450.000	

Gayrimenkul	İpotekli	Türkiye Finans	Kredi	09.01.2009	6.700.000	
Gayrimenkul	İpotekli	Türkiye Finans	Kredi	27.02.2009	7.700.000	
Gayrimenkul	İpotekli	Halkbank	Kredi	25.03.2014	15.000.000	
Gayrimenkul	İpotekli	Denizbank	Kredi	1.11.2019	17.625.000	

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Edinme Tarihi**	**Ekspertiz Değeri**	**Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu**	**Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)**	**MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)**
Yenibosna İstanbul Bina	2006 ve 2010	80.815.000	30.12.2019/712970	Gayrimenkulün bir kısmı yatırım amaçlı sınıflandırılmıştır	4.895.000
Adana yüreğir 153 nolu parsel bina	2010	2.930.000	19.12.2019/712945	Gayrimenkulün bir kısmı yatırım amaçlı sınıflandırılmıştır	360.000
Adana yüreğir 187 nolu parsel bina	2003	3.920.000	20.12.2019/712951	Gayrimenkulün bir kısmı yatırım amaçlı sınıflandırılmıştır	365.000

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

31.12.2019

TL	**Marka**	**Haklar**	**Bilgisayar yazılımları**	**Toplam**
1 Ocak tarihi itibarıyla				
Maliyet	42.355.264	-	1.204.017	43.559.281
Birikmiş itfa	-	-	(817.926)	(817.926)
Net kayıtlı değer	**42.355.264**	**-**	**386.091**	**42.741.355**
Dönem başı net kayıtlı değer	42.355.264	-	386.091	42.741.355
Girişler	-	281.054	252.081	533.135

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.(0212) 352 35 77 Fax (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8039
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Çıkışlar	-	-	-	-
Değer artışları/azalışları	1.348.982	-	-	1.348.982
Cari dönem itfa	-	(14.579)	(184.226)	(198.805)
Dönem sonu net kayıtlı değer	**43.704.246**	**266.475**	**453.946**	**44.424.667**
31 Aralık 2019 itibarıyla				
Maliyet	43.704.246	281.054	1.456.098	45.441.398
Birikmiş itfa	-	(14.579)	(1.002.152)	(1.016.731)
Net kayıtlı değer	**43.704.246**	**266.475**	**453.946**	**44.424.667**

Dönem içinde itfa giderinin 198.805 TL tutarı genel yönetim gideri içinde yer almaktadır.

Marka değerinin sınırsız faydalı ömre sahip olup olmadığının değerlendirilmesinde, süreklilik kavramı dikkate alınmıştır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla değer düşüklük testine tabi tutulmuş olan Grup'un sahip olduğu ve çıkardığı gazetenin markası olarak kullandığı "Türkiye" markasının değerleme raporuna ilişkin özet bilgiler ile varsayım ve yöntemler aşağıda sunulmuştur:

Marka değerlemesinde makroekonomik faktörler (enflasyon, faiz oranları), medya ve matbaacılık sektörüne ait veriler (gazete tirajları, reklam gelirleri vs.) ile finansal tablolar ve projeksiyonlar dikkate alınmıştır.

Marka değer düşüklüğü çalışması Grup yönetimi tarafından yapılmıştır.

Değerleme çalışmasında kullanım değeri esas alınmış olup, kullanılan başlıca varsayımlar aşağıda sunulmuştur:

Türkiye Gazetesi'ne ait marka ve isim haklarının pazar değeri, Fiyat Primi Analizi Yöntemi yoluyla hesaplanmıştır.

"Türkiye" markası ve isim haklarının değer tespitinde kullanılan fiyat priminin hesaplanmasında, gelirlerin yapısı gereği, hem tiraj ve reklam gelirlerinde hem de baskı gelirlerinde gözlemlenen fiyat primleri dikkate alınmıştır.

Tiraj gelirlerindeki fiyat primi ile baskı gelirlerindeki fiyat priminin belirlenmesinde Türkiye gazetesi ile benzer yapıda kitlelere ulaşan markalar kullanılmıştır.

Tiraj gelirlerinin ortalama %13 oranında fiyat primi olduğu, baskı gelirlerinin ise fiyat primi oluşturmadığı kabul edilmiştir.

Şirket risk primi olarak %3,5, risksiz faiz oranı %12, pazar risk primi olarak da %9,6 alınmıştır.

Nihai dönem büyüme oranı olarak %8 alınmıştır.

Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti olarak ortalama %20 kullanılmıştır.

"Türkiye" markasının dönem başı ve dönem sonu mutabakatına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur:

TL	**31.12.2019**
Dönem başı itibarıyla bakiye	42.355.264
Dönem içinde ayrılan/iptal edilen karşılık	1.348.982
Dönem sonu itibarıyla bakiye	**43.704.246**

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2 Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 32 77 Fax: 0(212) 352 32 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumsal V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

31.12.2018

TL	Marka	Haklar	Bilgisayar yazılımları	Toplam
1 Ocak tarihi itibarıyla				
Maliyet	50.294.433	3.798.104	3.305.097	57.397.634
Birikmiş itfa	-	(3.476.255)	(2.714.102)	(6.190.357)
Net kayıtlı değer	**50.294.433**	**321.849**	**590.995**	**51.207.277**
Dönem başı net kayıtlı değer	50.294.433	321.849	590.995	51.207.277
Girişler	-	-	70.958	70.958
Çıkışlar	-	(321.627)	-	(321.627)
Değer artışları/azalışları	(7.939.168)	-	-	(7.939.168)
Cari dönem itfa	-	(222)	(275.863)	(276.085)
Dönem sonu net kayıtlı değer	**42.355.265**	**-**	**386.090**	**42.741.355**
31 Aralık 2018 itibarıyla				
Maliyet	42.355.264	-	1.204.017	43.559.281
Birikmiş itfa	-	-	(817.926)	(817.926)
Net kayıtlı değer	**42.355.264**	**-**	**386.091**	**42.741.355**

Dönem içinde itfa giderinin 276.084 TL (01.01-31.12.2017: 297.608 TL) tutarı genel yönetim gideri içinde yer almaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup, maddi olmayan duran varlıklarında değer düşüklüğü testi yapmış olup, sınırsız faydalı ömürlere sahip olan maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklük karşılığı ortaya çıkmıştır. Marka değerinin sınırsız faydalı ömre sahip olup olmadığının değerlendirilmesinde, süreklilik kavramı dikkate alınmıştır. Bir değerleme şirketi tarafından değer düşüklük testine tabi tutulmuş olan Grup firmalarından İhlas Gazetecilik'in sahip olduğu ve çıkardığı gazetenin markası olarak kullandığı "Türkiye" markasının değerleme raporuna ilişkin özet bilgiler ile varsayım ve yöntemler aşağıda sunulmuştur:

Marka değerlemesinde makroekonomik faktörler (ekonomik göstergeler; gayrisafi milli hasıla, enflasyon oranları), medya ve matbaacılık sektörüne ait veriler (gazete tirajları, reklam gelirleri vs.) ile finansal tablo verileri ve projeksiyonlar dikkate alınmıştır.

Marka değer düşüklüğü çalışması Grup yönetimi tarafından yapılmıştır.

Değerleme çalışmasında kullanım değeri esas alınmış olup, kullanılan başlıca varsayımlar aşağıda sunulmuştur:

Türkiye Gazetesi'ne ait marka ve isim haklarının Pazar değeri, Fiyat Primi Analizi Yöntemi yoluyla hesaplanmıştır.

"Türkiye" markası ve isim haklarının değer tespitinde kullanılan fiyat priminin hesaplanmasında, gelirlerin yapısı gereği, hem tiraj ve reklam gelirlerinde hem de baskı gelirlerinde gözlemlenen fiyat primleri dikkate alınmıştır.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Tiraj gelirlerindeki fiyat primi ile baskı gelirlerindeki fiyat priminin belirlenmesinde Türkiye gazetesi ile benzer yapıda kitlelere ulaşan markalar kullanılmıştır.
Tiraj gelirlerinin ortalama %18 oranında fiyat primi olduğu, baskı gelirlerinin ise fiyat primi oluşturmadığı kabul edilmiştir.
Ülke risk primi olarak %5, risksiz faiz oranı %16, pazar risk primi olarak da %11 alınmıştır.
Türkiye gazetesi ve reklam satışlarının büyüme oranı olarak ortalama %10 alınmıştır.
Nihai dönem büyüme oranı olarak %8 alınmıştır.
Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti olarak ortalama %25 kullanılmıştır.
"Türkiye" markasının dönem başı ve dönem sonu mutabakatına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur:

TL	**31.12.2018**
Dönem başı itibarıyla bakiye	50.294.433
Dönem içinde ayrılan karşılık	(7.939.168)
Dönem sonu itibarıyla bakiye	**42.355.265**

31.12.2017

TL	**Marka**	**Haklar**	**Bilgisayar yazılımları**	**Toplam**
1 Ocak tarihi itibariyle				
Maliyet	50.813.771	3.812.972	2.992.174	57.618.917
Birikmiş itfa	-	(3.415.572)	(2.482.318)	(5.897.890)
Net kayıtlı değer	**50.813.771**	**397.400**	**509.856**	**51.721.027**
Dönem başı net kayıtlı değer	50.813.771	397.400	509.856	51.721.027
Girişler	-	1.957	312.923	314.880
Çıkışlar	-	(11.684)	-	(11.684)
Değer artışları/azalışları	(519.338)	-	-	(519.338)
Cari dönem itfa	-	(65.824)	(231.784)	(297.608)
Dönem sonu net kayıtlı değer	**50.294.433**	**321.849**	**590.995**	**51.207.277**
31 Aralık 2017 itibariyle				
Maliyet	50.294.433	3.798.104	3.305.097	57.397.634
Birikmiş itfa	-	(3.476.255)	(2.714.102)	(6.190.357)
Net kayıtlı değer	**50.294.433**	**321.849**	**590.995**	**51.207.277**

Dönem içinde itfa giderinin 297.608 TL tutarı genel yönetim gideri içinde yer almaktadır.
31 Aralık 2017 tarihi itibariyle Grup, maddi olmayan duran varlıklarında değer düşüklüğü testi yapmış olup, sınırsız faydalı ömürlere sahip olan maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklük karşılığı ortaya çıkmıştır. Marka değerinin sınırsız faydalı ömre sahip olup olmadığının değerlendirilmesinde, süreklilik kavramı dikkate alınmıştır. Bir değerleme şirketi tarafından değer düşüklük testine tabi tutulmuş olan Grup firmalarından İhlas Gazetecilik'in sahip olduğu

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Blok No:14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

ve çıkardığı gazetenin markası olarak kullandığı "Türkiye" markasının değerleme raporuna ilişkin özet bilgiler ile varsayım ve yöntemler aşağıdaki gibidir:

Marka değerlemesinde makroekonomik faktörler (ekonomik göstergeler; gayrisafi milli hâsıla, enflasyon oranları), medya ve matbaacılık sektörüne ait veriler (gazete tirajları, reklam gelirleri vs.) ile finansal tablo verileri ve projeksiyonlar dikkate alınmıştır.

Marka değer düşüklüğü çalışması Grup yönetimi tarafından yapılmıştır.

Değerleme çalışmasında kullanım değeri esas alınmış olup, kullanılan başlıca varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Türkiye Gazetesi'ne ait marka ve isim haklarının pazar değeri, Fiyat Primi Analizi Yöntemi yoluyla hesaplanmıştır.

"Türkiye" markası ve isim haklarının değer tespitinde kullanılan fiyat priminin hesaplanmasında, gelirlerin yapısı gereği, hem tiraj ve reklam gelirlerinde hem de baskı gelirlerinde gözlemlenen fiyat primleri dikkate alınmıştır.

Tiraj gelirlerindeki fiyat primi ile baskı gelirlerindeki fiyat priminin belirlenmesinde Türkiye gazetesi ile benzer yapıda kitlelere ulaşan markalar kullanılmıştır.

Tiraj gelirlerinin %15,99 oranında fiyat primi olduğu, baskı gelirlerinin ise fiyat primi oluşturmadığı kabul edilmiştir.

"Türkiye" markasının dönem başı ve dönem sonu mutabakatına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

TL	**31.12.2017**
Dönem başı itibarıyla bakiye	50.813.771
Dönem içinde ayrılan karşılık	(519.338)
Dönem sonu itibarıyla bakiye	**50.294.433**

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

Maddi olmayan duran varlıkların, faaliyetler içerisinde önemli bir rolü bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Maddi olmayan duran varlıklar maliyet değeri ile takip edilmektedir.

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

Yoktur.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000.00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarının önemli kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Özet Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Dönen Varlıklar	164.751.176	141.666.252	141.948.888
Duran Varlıklar	222.958.971	226.481.275	212.303.849
Toplam Varlıklar	**387.710.147**	**368.147.527**	**354.252.737**
KısaVadeli Yükümlülükler	77.036.775	65.076.833	59.652.413
UzunVadeli Yükümlülükler	84.328.973	70.954.264	54.819.016
Özkaynaklar	226.344.399	232.116.430	239.781.308
Toplam Kaynaklar	**387.710.147**	**368.147.527**	**354.252.737**

Grubun toplam varlıkları 2017 yılında 354.252.737 TL, 2018 yılında 368.147.527 TL, 2019 yılında ise 387.710.147 TL olarak gerçekleşmiştir.

2017-2019 dönemi içerisinde toplam varlıklar içerisinde yer alan Stoklar kalemi 9.490.215 TL'sından 23.288.481 TL'sına çıkmış olup bu artışın ana nedeni gazete kâğıt stoklarından kaynaklanmaktadır. Son yıllardaki kurlardaki artışların maliyete yansıması ve ciro artışı nedeniyle stok ihtiyacı, gazete kâğıt stoklarının artışını getirmiştir.

Grup son iki yıldır faiz ve kurlardaki dalgalanmalar nedeniyle daha kısa vadeli cari alacak politikası izlemiş olup, 2017 yılında 113.718.500 TL olarak kısa vadeli ticari alacaklarını 2019 sonu itibarıyla 88.892.294 TL'ye düşürmüştür.

Grubun toplam yükümlülükleri 2017 yılında 114.471.429 TL, 2018 yılında 136.031.097 TL, 2019 yılında ise 161.365.748 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubun artan cirosuna parallel olarak üretim kaynaklı maliyet artışından dolayı kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılında 59.652.413 TL, 2018 yılında 65.076.833 TL, 2019 yılında ise 77.036.775 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubun özkaynak toplamı 2017 yılında 239.781.308 TL, 2018 yılında 232.116.430 TL, 2019 yılında ise 226.344.399 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubun duran varlıkları ve yükümlülükleri içerisinde 01.01.2019 tarihinden itibaren ilk kez uygulanmış olan TFRS 16 Kiralama İşlemleri standardı kapsamında kullanım hakkı varlıkları ve kira sözleşmelerinden doğan yükümlülükler yer almaktadır. TFRS 16'nın kolaylaştırıcı

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

uygulamalar hükümleri tercih edilmiş ve önceki dönem finansal tabloları yeniden sınıflandırılmamıştır. Bu nedenle cari dönemde TFRS 16 kapsamında kullanım hakkı varlıkları ile kira sözleşmelerinden doğan yükümlülükleri grubun hem duran varlıklarında hem de uzun vadeli yükümlüklerinde önemli bir değişim ortaya çıkarmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide Gelir Tablosu kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Hasılat	236.569.760	214.168.090	173.061.573
Satışların Maliyeti	(202.081.435)	(184.024.954)	(153.999.310)
Esas Faaliyet Kar / Zararı	**15.889.939**	**(20.296.786)**	**(6.930.941)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	**15.515.981**	**(15.053.509)**	**(8.170.633)**
Dönem Kar / Zararı	**11.191.861**	**(12.224.295)**	**(9.237.108)**
Ana Ortaklık Payları	1.368.087	(9.959.751)	(8.250.502)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9.823.774	(2.264.544)	(986.606)

Grubun hasılatı 2017 yılında 173.061.573 TL, 2018 yılında 214.168.090 TL, 2019 yılında ise 236.569.760 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubun hasılat rakamlarındaki artışa paralel olarak ayrıca döviz kurlarındaki artış maliyetlerin artmasına sebebiyet vermiştir.

Grubun ticari alacakların daha kısa vadeli olması sonucunda önceki dönemde hesaplanan reeskont giderlerinin iptali sonucu finansman geliri hesaplanmış, diğer taraftan yatırım amaçlı maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan değer artışları ile 2019 faaliyet döneminde 11.191.861 TL dönem karı açıklamıştır. Bu tutarın 9.823.774 TL'si kontrol gücü olmayan paylara, 1.368.087 TL'si ise ana ortaklık paylarına aittir.

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

Şirket'in net satış gelirlerinin detayı aşağıda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Gazetecilik ve Matbaa İşleri	144.404.854	61,04	132.690.031	61,96	109.755.632	63,42
Haber Ajanslığı	65.325.308	27,61	50.900.513	23,77	40.792.784	23,57
TV Hizmetleri ve Diğer	26.839.598	11,35	30.577.546	14,28	22.513.157	13,01
TOPLAM	**236.569.760**	**100,00**	**214.168.090**	**100,00**	**173.061.573**	**100,00**

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 3359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Şirketimiz hasılatlarını her geçen dönemde artırmakta olup, medya sektöründe yapacağı modernizasyon yatırımları ile karlılığını artıracağı planlanmaktadır.

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

Yoktur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Kısa vadeli yükümlülükler	**77.036.775**	**65.076.833**	**59.652.413**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	2.152.084	503.263	1.122.101
Garantisiz/Teminatsız	74.884.691	64.573.570	58.530.312
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**84.328.973**	**70.954.264**	**54.819.016**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	6.260.536	16.332.025	1.930.128
Garantisiz/Teminatsız	78.068.437	54.622.239	52.888.888
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**161.365.748**	**136.031.097**	**114.471.429**
Özkaynaklar	**226.344.399**	**232.116.430**	**239.781.308**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Yasal yedekler	149.437	148.394	155.139
Diğer yedekler	(49.263.608)	(42.721.200)	(32.334.094)
TOPLAM KAYNAKLAR	**387.710.147**	**368.147.527**	**354.252.737**
Net Borçluluk Durumu (TL)	**2019**	**2018**	**2017**
A. Nakit	77.854	98.356	167.363
B. Nakit Benzerleri	14.643.487	16.246.498	2.737.087
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	31.300.000		
D. Likidite (A+B+C)	**46.021.341**	**16.344.854**	**2.904.450**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-	-	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	2.152.085	503.263	1.122.101
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	4.240.647	701.264	2.214.276
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**6.392.732**	**1.204.527**	**3.336.377**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**(39.628.609)**	**(15.140.327)**	**431.927**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	6.260.536	16.332.025	1.930.128
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	23.004.200	600.333	773.297
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**29.264.736**	**16.932.358**	**2.703.425**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**(10.363.873)**	**1.792.031**	**3.135.352**

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000 TL.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Kule Blok No:18 Beşiktaş 343[illegible] İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 351 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihlerinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	164.751.176	141.666.252	141.948.888
Kısa Vadeli Yükümlülükler	77.036.775	65.076.833	59.652.413
Net İşletme Sermayesi	**87.714.401**	**76.589.419**	**82.296.475**

Şirketin 31.12.2019 tarihi itibarıyla dönen varlıklar toplamı 164.751.176 TL olup, kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 77.036.775 TL'dir. Söz konusu dönem itibarıyla Şirketin net işletme sermayesi 87.714.401 TL olup, cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi mevcuttur.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket yıllar itibariyle ciro artışını sürdürmektedir. Gerek yazılı basın gerekse görsel medyadaki yenilikler ve teknolojik gelişmeler takip edilerek, Şirketin faaliyet konuları kapsamında üretkenliğinin artması hedeflenmiştir.

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

İşbu izahnamenin 5 nolu bölümündeki "İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler", "İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler", "İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler" ve "Diğer Riskler" ana başlıkları altında detaylandırılan riskler, belirsizlikler ve olaylar ile 12.1.nolu bölümde bahsedilen hususlar dışında finansal durumu ve faaliyetleri önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar bulunmamaktadır.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

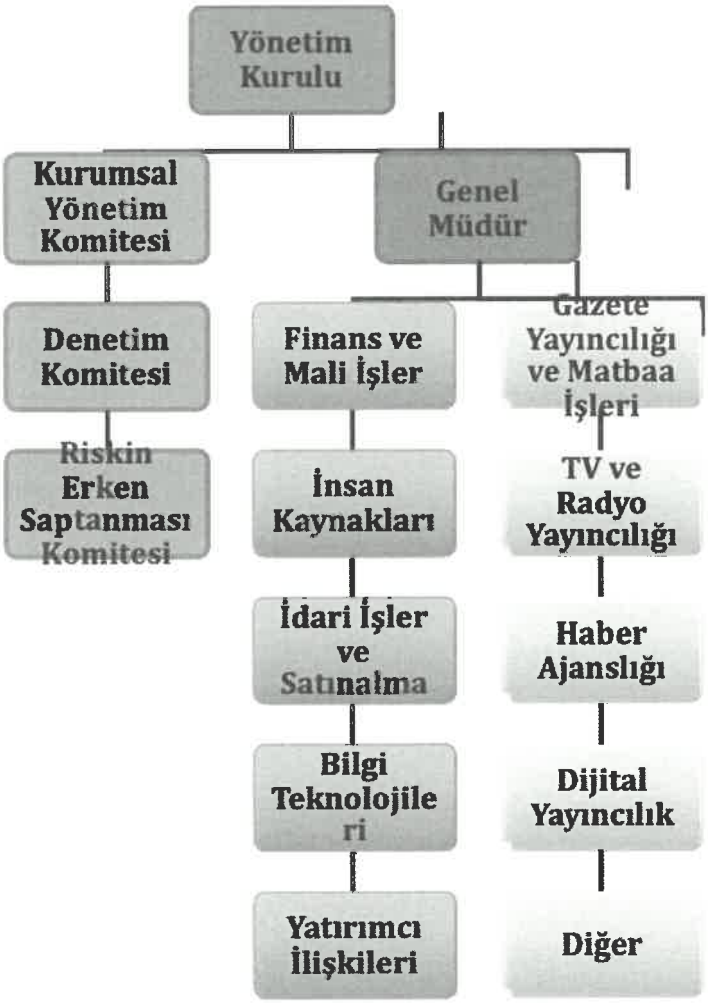
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 96 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Mücahid Ören	Yönetim Kurulu Başkanı	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Başkanı	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	4.200.000	2,10
Ukaşe Gümüşer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür ve Murahhas Aza	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür ve Murahhas Aza	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
Abdullah Tuğcu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Üyesi ve Finans Koordinatörü	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
İsmail Kapan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Üyesi	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
Mehmet Nureddin Yağcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Üyesi	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
Orhan Tanışman	Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
Prof.Dr. Resul İzmirli	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Yenibosna Bahçelievler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
Necmi Özer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Yenibosna Bahçelievler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---
Mustafa Tansu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Yenibosna Bahçelievler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	25.06.2020--2023 Kalan görev süresi 3 yıl	---	---

İhlas Yatırım Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Abdullah Tuğcu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Üyesi ve Finans Koordinatörü	---	---
Ukaşe Gümüşer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür ve Murahhas Aza	Yenibosna Bahçelievler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür ve Murahhas Aza	---	---

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:
Şirket 10 Temmuz 2003 tarihinde kurulmuştur.

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

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

Ahmet Mücahid ÖREN
Yönetim Kurulu Başkanı
1972 yılında İstanbul'da doğan A. Mücahid Ören, Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1989-1991 yılları arasında Türkiye Gazetesi'nde Bilgi İşlem Koordinatörü olarak çalışmış ve gazetenin, Türk basınında bilgisayar ortamında hazırlanan ilk yayınlarından birisi olmasını sağlamıştır. Aynı yıllarda Türkiye Çocuk Dergisi'nin Genel Yayın Danışmanlığı'nı da üstlenmiştir. 1991 yılında TGRT Kanalı'nın Genel Müdürü olmuş ve kanalın altyapı çalışmaları ile yayına başlatılması sürecini yönetmiştir. 1993-2013 yılları arasında İhlas Holding A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini yürütmüştür. 2013 yılında İhlas Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı'na seçilmiştir. Yayınlanmış birçok makalesi bulunan Ören; Uluslararası Televizyon Sanat ve Bilimleri Akademisi, Atlantik Konseyi, Dünya Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEIK) Türkiye-ABD İş Konseyi ve Dünya Ekonomik Forumu gibi pek çok uluslararası düşünce ve meslek kuruluşu ile vakıfların da üyesidir.

Ukaşe GÜMÜŞER
Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür ve Murahhas Aza
1953 yılında Kahramanmaraş'ta doğan Ukaşe Gümüşer, 1978 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Metalurji Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1979-1986 yılları arasında kimya

İhlas Yayın Holding A.Ş.
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.000,00 TL.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL