

İHLAS HABER AJANSI ANONİM ŞİRKETİ İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 21.10./2021 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 42.000.000 TL'den 64.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 22.000.000 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.ihlashaberajansi.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.terayatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda www.kap.org.tr yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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


İHLASHABER AJANSI A.Ş.
29 Ekim Cad. No:105 Piyasa No:164/21
Yenibosna, Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270000 / M. Sic. No: 14233




TERA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


İBRAHİM AKIN
İstanbul Menkul Değerler A.Ş.
29 Ekim Cad. Kat: 10 No:11/121
Yenişehir/İSTANBUL
Muhasebe Sicil No: 279 53 1 23




TEBİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	6
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	7
2. ÖZET	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	24
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	25
5. RİSK FAKTÖRLERİ	27
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	35
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	39
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	48
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	50
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	52
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	63
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	66
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	66
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	67
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	67
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	73
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	74
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	76
19. ANA PAY SAHİPLERİ	77
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	79
21. DİĞER BİLGİLER	83
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	87
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	87
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	97
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	105
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	114
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	115
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	115
29. SULANMA ETKİSİ	117
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	118
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	120
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	120
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	130
35. EKLER	131



KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
ATM	Automatic Teller Machine (Bankamatik)
Av.	Avukat
BİST, BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	International Securities Identification Number (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası)
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
ÖSBA	Özel Sektör Borçlanma Aracı
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, İHA, İhraççı, Ortaklık	İhlas Haber Ajansı A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasası Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu


İHA Haber Ajansı A.Ş.
Etiler Kağıtçı Çarşısı Kat: 21
Yenişehir Mahallesi Etiler - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271103/1423




TEVA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 23.09.2021 tarihli ve BİAŞ-4-3720 sayılı yazısında;

- B) Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulumuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda
1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,
 2. Şirketin 31/12/2018 ve 31/12/2019 tarihli finansal tablolarında özsermayesinin negatif olduğuna, 2020 yılında yaptığı primli sermaye artırımını ile 31/12/2020 tarihli finansal tablolarında sermaye kaybını giderdiğine ilişkin bilgilerin izahnamede, Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahname ekinde yayımlanması,
 3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

denilmektedir.


İstanbul Menkul Değerler Ajansı A.Ş.
Etiler Cad. No: 10 Kat: 5
Yenibosna Mahallesi Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270943 / M. Sic. No: 270943 / T. Sic. No: 270943



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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





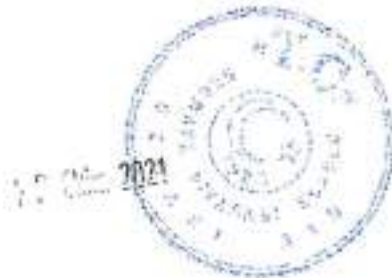

TARA YATIRIM
MÜKUL DEĞERLER A.Ş.

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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>İhlas Haber Ajansı A.Ş.</p> <p></p> <p>Hamit ARVAS Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Üye ve Genel Müdür</p> <p>Sait EKEN Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>15/10/2021</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p></p> <p>Feryal KÖKER Genel Müdür Yard.</p> <p>Gül Ayşe ÇOLAK Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>15/10/2021</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>



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

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hayati ÇİFTLİK Sorumlu Denetçi	01.01-30.06.2021 01.01-31.12.2020 01.01-31.12.2019 01.01-31.12.2018 Tarihli Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
GÜLBARAN-DEDE Avukatlık Bürosu Avukat Hıdır Dede (İstanbul 2 Nolu Baro Sicil No:965)	Bağımsız Hukukçu Raporu


İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
25 Eylül 2021
Yatırım Menkul Değerler-İSTANBUL
Muhasebe Sicil No: M.D.1.47/012/1423




TERA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR

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

B—İHRAÇCI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhlas Haber Ajansı Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabii Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları</p> <p>Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti</p> <p>Merkez Adresi: Yenibosna, Merkez Mahallesi 29 Ekim Cad. No:11/A İç Kapı No 21 34197 Bahçelievler-İstanbul</p> <p>İnternet adresi: www.ihlashaberajansi.com.tr</p> <p>Telefon numarası: 0212 454 33 33</p> <p>Fax Numarası: 0212 454 33 35</p>

B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden	Şirketin ana faaliyet konusu Haber ajanslığı olup, yurt içi ve yurt dışından her türlü resimli resimsiz haberleri, filmleri, televizyonlara yurt içi ve yurt dışında gazete, mecmua, ajans bayi, gerçek ve tüzel kişilere ve sair müesseselere ve işletmelere bedeli karşılığında satmak
-----	--	--

	<p>önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>kamu araştırmaları, reklam, resimli ve resimsiz roman, klişe, hatırat yazıları, hikâye, günlük aktüalite ile ilgili röportaj, ilan, slayt, afiş, pankart, tercüme, telif, roman ve yazı gibi dökümanların toplanması, tasnifi, değerlendirilmesi, yorumu, dağıtılması, gizlilik derecesine göre muhafaza edilmesi ve arşivde saklanması ile ilgili işleri yapmak, bu maksatla gereken teşkilatı vücuda getirmek, bürolar açmak, bayilik, acentalık ve mümessillikler tesis etmektir.</p> <p>Şirket haber ajanslığı ile iştiğal etmektedir. Gerek yurt içinde gerekse yurt dışında meydana gelen günlük olaylar hem abonelere hem de talep edenlere satılmaktadır. Haber takibine yönelik olarak yetişmiş insan kaynağına ve gerekli ekipmanlara sahip olmak yapılan iş açısından önemlidir. Servis edilen haberlerin takibi ve doğru kaynaklara dayandırılması esastır. Ayrıca her türlü haber yayımında kişisel verilerin ve hakların korunması esas alınmaktadır.</p>
<p>B.4a</p>	<p>İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket ağırlıklı olarak medya sektöründe faaliyet gösteren Şirketlere haber ajanslığı hizmeti vermektedir. Dijital dönüşüm sürecinin başladığı dünyamızda Covid 19 etkisi ile süreç beklenenden hızlı ilerlemektedir. Dijital dönüşüm ile birlikte sektörün hitap ettiği müşteri kitlesinin beklentileri değişirken, faaliyetlerini sürdürebilmek için dijital dönüşüm ile teknolojiye meydana gelen değişimlerde hızlıca ayak uydurmak durumundadır. Teknolojik yatırımların dövize endekli olması ve yeni teknolojiye adapte olabilecek iş gücünün temini de değişen teknolojiye ve dijitalleşmeye uyum sağlamak kadar önem arz etmektedir.</p>
<p>B.5</p>	<p>İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>Şirket, İhlas grubu içinde yer almaktadır. Grupta bulunan şirketlerden İhlas Holding A.Ş., İhlas Yayın Holding A.Ş., İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş. halka açık olup BİST’de işlem görmektedir. Grup şirketlerinden İhlas Yayın Holding A.Ş. %75, İhlas Gazetecilik A.Ş. %25 oranında İhlas Haber Ajansı A.Ş.’nde pay sahibidir.</p>
<p>B.6</p>	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan</p>	<p>Şirketin, çıkarılmış sermayesi 42.000.000 TL’dir. Şirketin son durum itibarıyla doğrudan ortaklık yapısı;</p>

kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

Ortağın Unvanı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
İhlas Yayın Holding A.Ş.	75	31.500.000
İhlas Gazetecilik A.Ş.	25	10.500.000
Toplam	100	42.000.000

Şirketin son durum itibarıyla dolaylı ortaklık yapısı;

Ortağın Unvanı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
İhlas Holding A.Ş.	23	9.686.558
Abmet Mücahid Ören	2	999.996
Halka Açık	75	31.313.446
Toplam	100	42.000.000

Sermayeyi temsil eden payların tamamı hamiline yazılı olup, A grubu ve B grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A grubu paylar imtiyazlıdır. Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A grubu pay sahipleri her bir pay için 5 (beş) oy hakkına sahiptirler. Ayrıca A grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısını seçme hakkı bulunmaktadır.

A grubu imtiyazlı payların dağılımı aşağıdadır.

Ortağın Unvanı	A Grubu Pay Adedi	Oy Adedi
İhlas Yayın Holding A.Ş.	3.150.000	15.750.000
İhlas Gazetecilik A.Ş.	1.050.000	5.250.000
Toplam	4.200.000	21.000.000

Şirket esas sözleşmesinin imtiyazlar ile ilgili 9. Maddesi; Şirket Genel Kurulu; Yönetim Kurulunu 6 kişi olarak belirlediği takdirde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin üçü, Yönetim Kurulu 8 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin dördü, Yönetim Kurulu 10 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin beşi, Yönetim Kurulu 12 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin altısı (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Şirket esas sözleşmesinin oy ile ilgili 21. Maddesi

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A grubu pay sahipleri her bir pay için 5 (beş) oy hakkına sahiptirler.

B.7

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

Dönen varlıklar toplamında yıllar itibarıyla bir artış görülmektedir. 31.12.2018 tarihinde 13.658.618 TL, 31.12.2019 tarihinde 15.666.921 TL ve 31.12.2020 tarihinde 60.575.546 TL, 30.06.2021 tarihinde 63.870.993 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönen varlıklardaki yükseliş temel olarak nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklar kalemindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanım hakkı varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ile ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır. 31.12.2018 tarihinde 7.520.901 TL, 31.12.2019 tarihinde 12.140.483 TL ve 31.12.2020 tarihinde 14.733.083 TL, ve 30.06.2021 tarihinde 20.303.227 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan fayda kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sırasıyla 16.355.994 TL, 18.575.623 TL, 15.373.005 TL, 15.257.029 TL şeklindedir. 30.06.2021'de kısa vadeli yükümlülüklerin toplamı içerisinde en yüksek kalem %29,72 ile kısa vadeli karşılıklar ve %22,67 ile ticari borçlar oluşturmaktadır.

Ticari borçlar, 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sırasıyla 6.826.398 TL, 8.000.357 TL, 3.983.297 TL ve 3.459.208 TL tutarında iken kısa vadeli karşılıklar ise aynı dönemlerde sırasıyla 2.347.810 TL, 2.679.827 TL, 4.067.589 TL ve 4.534.720 TL tutarındadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler, 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sırasıyla 4.955.903 TL, 11.393.352 TL, 12.452.989 TL ve 12.589.317 TL şeklindedir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları 31.12.2020 tarihinde 47.482.635 TL, 30.06.2021 de 56.327.874 TL'dir. 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ise sırasıyla -132.378 TL ve -2.161.571 TL'dir.

2020 yılında Şirket'in ödenmiş sermayesi 14.000.000 TL'den 42.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in artan faaliyetleri ve finansman imkanlarındaki gelişme nedeniyle dönem karında da artış yaşanmış olup, 01.01-31.12.2020 döneminde net dönem karı 12.356.395 TL olarak gerçekleşmiştir. (01.01-31.12.2018 döneminde 48.110 TL zarar, 01.01-31.12.2019 döneminde 634.978 TL kar) 01.01-30.06.2021 döneminde 8.111.892 TL net dönem karı elde olunmuştur.

Şirketin hasılatı 01.01-30.06.2019 döneminde 30.654.130 TL, 01.01-30.06.2020 döneminde 29.269.601 TL, 01.01-30.06.2021 döneminde 38.011.452 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karı/zararı ise aynı dönemler itibarıyla sırasıyla; 1.916.879 TL zarar, 898.750 TL kar ve 6.587.330 TL kar ile sonuçlanmıştır.

Şirket'in 01.01-31.12.2020 döneminde hasılatı 71.378.436 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %8,82 oranında artarken 01.01-31.12.2019 döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,33 oranında artış yaşanmıştır. Esas faaliyet karı ise 01.01-31.12.2020 döneminde 17.330.524 TL, 01.01-31.12.2019 döneminde 1.785.901 TL, 01.01-31.12.2018 döneminde ise 100.337 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman geliri faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 01.01-31.12.2018 döneminde 1.168.624 TL, 01.01-31.12.2019 döneminde 634.472 TL, 01.01-31.12.2020 döneminde 1.498.885 TL'dir.

Şirketin finansman gelirleri; 01.01-30.06.2019 döneminde 310.994 TL, 01.01-30.06.2020 döneminde 314.562 TL, 01.01-30.06.2021 döneminde 2.856.575 TL olarak gerçekleşmiştir

Şirketin finansman giderleri ise faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. 01.01-31.12.2018 döneminde 527.057 TL, 01.01-31.12.2019 döneminde 2.112.829 TL, 01.01-31.12.2020 döneminde 3.016.091 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01-30.06.2019 döneminde 1.158.069

		TL, satış hasılatının %3,77'si 01.01-30.06.2020 döneminde 1.096.524 TL, satış hasılatının %3,74'ü 01.01-30.06.2021 döneminde 832.547 TL satış hasılatının %2,19'u olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti ise 01.01-31.12.2020 döneminde 44.741.719 TL, 01.01-31.12.2019 döneminde 53.769.488 TL, 01.01-31.12.2018 döneminde 41.018.597 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01-30.06.2019 döneminde 27.454.422 TL, 01.01-30.06.2020 döneminde 23.803.939 TL, 01.01-30.06.2021 döneminde 26.654.466 TL olarak gerçekleşmiştir.																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirketin Net İşletme Sermayesi, mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.																				
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.12.2018</th> <th>31.12.2019</th> <th>31.12.2020</th> <th>30.06.2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>13.658.618</td> <td>15.666.921</td> <td>60.575.546</td> <td>63.870.993</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>16.355.994</td> <td>18.575.623</td> <td>15.373.005</td> <td>15.257.029</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>-2.697.376</td> <td>-2.908.702</td> <td>45.202.541</td> <td>48.613.964</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	Dönen Varlıklar	13.658.618	15.666.921	60.575.546	63.870.993	Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.355.994	18.575.623	15.373.005	15.257.029	Net İşletme Sermayesi	-2.697.376	-2.908.702	45.202.541	48.613.964
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021																		
Dönen Varlıklar	13.658.618	15.666.921	60.575.546	63.870.993																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.355.994	18.575.623	15.373.005	15.257.029																		
Net İşletme Sermayesi	-2.697.376	-2.908.702	45.202.541	48.613.964																		

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve borsada işlem görecektir paylar B grubu hamiline yazılı ve imtiyazsızdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası

C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Toplam Sermaye: 42.000.000 TL Bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı: 42.000.000 adettir. Bedelleri ödenmemiş pay yoktur. 1 Payın Nominal Değeri: 1 TL
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: *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, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) *Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3) *İtfa Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği II-5.1)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.

C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'un ilgili pazarında işlem görmesi için Borsa'ya eşanlı olarak başvuru yapılacaktır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin görüşü işbu izahnamenin "1-Borsa Görüşü" kısmında yer alacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespit ve Dağıtımı" başlıklı 29. Maddesi aşağıdadır.</p> <p>A. Kar Payı <i>Şirket'in kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözükken meblağdır. Bu tutardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi sonucu ulaşılan tutar sırası ile aşağıdaki gibi tevzi edilir.</i></p> <p>Genel Kanuni Yedek Akçe <i>a. Safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.</i></p> <p>Birinci Kar Payı <i>b. Safi kardan (a) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Genel Kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikası ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci kar payı ayrılır.</i></p> <p>İkinci Kar Payı <i>c. Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci kar payı hissesi olarak dağıtmaya veya yönetim kurulu üyelerine ve Şirket çalışanlarına kar payı vermeye veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</i></p> <p>Genel Kanuni Yedek Akçe <i>d. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra</i></p>

bulunan tutarın yüzde onu Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesi 2/c bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e. Genel Kurul bir üst sınır belirlemek suretiyle bağış yapılmasına karar verebilir. Şirketin ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmama, ertesi yıla kar aktarılmasına ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

f. Kar Payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

g. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulur.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz.

B. Kar Payı Avansı

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın kar payı avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirket'in faaliyetleri gereği maruz kaldığı ve Şirket tarafından öngörülebilir yatırımının yatırım kararını etkileyebilecek risklere ilişkin özet bilgiler aşağıda belirtilmektedir.



Şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

*Bilgi ve iletişim teknolojileri ile haberleşme araçlarının çeşitlenmesi riski;

*Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilatlardaki gecikmelerden kaynaklı riskler;

*Şirket'in faaliyetleri gereği yapmış olduğu haberler nedeniyle karşı karşıya kalabileceği riskler;

*Jeopolitik, iklimsel ve mücbir sebeplerle Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir;

Söz konusu risklere ilişkin detaylı açıklamalar iş bu izahnamenin 5.1 bölümünde yer almaktadır.

Şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

*Şirket faaliyetleriyle ilgili yürürlükte bulunan Kanunlarda yapılacak değişikliklerden olumsuz etkilenebilir;

*Yürürlükte bulunan vergi oranlarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenebilir;

*Sektörün yapısı gereği Şirket global etkilerden olumsuz etkilenebilir;

Söz konusu risklere ilişkin detaylı açıklamalar iş bu izahnamenin 5.2 bölümünde yer almaktadır.

Mali riskler:

*Finansal Riskler,

*Sermaye Riski,

*Kredilerin ve Alacakların Oluşturacağı Riskler,

*Likidite Riski,

*Piyasa Riski,

*Yabancı Para Riski,

*Faiz Oranı Riski

Söz konusu risklere ilişkin detaylı açıklamalar iş bu izahnamenin 5.4 bölümünde yer almaktadır.

Makroekonomik ve Politik Riskler

*Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir. Bu sebeple yeni yatırımların aksaması sebebiyle şirket, yeni projelere giremeyebilir.

*Dünyada yaşanabilecek makroekonomik sıkıntıların gelişmekte olan ülkelere olumsuz etkileri görülebilir.

*Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunlardan kaynaklı olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir.

		<p>*Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü durumlardan dolayı genel ekonomik göstergeler olumsuz etkilenebilir ve bu durum şirketin maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.</p>
D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <p>*İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.</p> <p>*İhraççı'nın mevcut durumdaki ana pay sahipleri, Şirket paylarının ilk halka arzı sonrasında da Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecek olmasından dolayı, ana pay sahiplerinin menfaatleri ilk halka arzda yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca, ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasadaki pay alacak/yatırım yapacak pay sahiplerinin menfaatleri ile de çatışabilir.</p> <p>*İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamayabilir.</p> <p>*İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.</p> <p>*İhraççı paylarının halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar yaşanabilir.</p> <p>*Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.</p> <p>*Teknolojik değişimler Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>*Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>*Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>*Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilir.</p> <p>Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Riskler</p> <p>*Sermayenin Sulanma Riski,</p> <p>*Mevzuat Uygulamaları Kaynaklı Riskler,</p> <p>*İhraççı'nın sermayesinde imtiyazlı paylarının bulunmasının oluşturacağı riskler,</p> <p>Söz konusu risklere ilişkin detaylı açıklamalar iş bu izahnamenin 5.3. bölümünde yer almaktadır.</p>

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz sermaye artırımını yoluyla yapılacaktır. Şirketin 1 TL nominal değerli payının satışı 4,60 TL olacak ve 101.200.000 TL brüt kaynak elde edilecektir. Halka arz nedeniyle katlanılacak tahmini maliyet 3.172.500 TL olup detayları aşağıdadır.

Tahmini Maliyet (TL)	Toplam Giderler
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	64.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	39.600
Borsa İstanbul Ücreti (İşlem Görme Başvuru Ücreti)	18.900
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	67.200
Aracı Kuruma Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	2.656.500
Hukuki Danışmanlık	62.500
Bağımsız Denetim Giderleri	177.000
Diğer Giderler	86.800
Toplam Tahmini Maliyet	3.172.500
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	22.000.000
Pay Başı Maliyet	0,14
Halka Arz Geliri (Brüt)	101.200.000
Net Gelir - Şirket	98.027.500

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket'in 15.10.2021 tarih ve 2021/46 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor düzenlenmiş olup, halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, mali yapısının güçlendirilmesi, bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in

		<p>Kurumsal Kimliğinin güçlendirilerek Uluslararası arenada faaliyetlerini arttırması amaçlanmaktadır.</p> <p>Halka arz ile sermaye artışı sonucu 98.027.500 TL net kaynak elde edilecektir. Elde edilecek kaynak ile faaliyetlerimizi ve dolayısıyla karlılığımızı artırabilmek adına yapılacak teknolojik yatırımlar, ekipman alımları ve modernizasyonu için 47.500.000 TL, yurtiçi ve yurtdışı ofis açılışları, mobil ofis yatırımları için 20.000.000 TL ve Şirketimiz için gelir getirici menkul-gayrimenkul yatırımları 16.000.000 TL ve genel faaliyetlerimize ilişkin ihtiyaçlarımız için 14.527.500 TL ayrılması planlanmaktadır.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Yapılacak sermaye artırımını ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 22.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmıştır. Şirket paylarının halka arzı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa Birincil Piyasa 'da ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Borsada satış süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile İhraççının www.ihlashaberajansi.com.tr ve halka arzda aracılık eden Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.nin www.terayatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu www.kap.org.tr KAP'ta ilan edilecektir.</p> <p>Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmekte olup, söz konusu kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.</p> <p>Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanması takiben ve pay bedellerinin ödemesi şartıyla yetkili aracı</p>

		<p>kurum tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.</p> <p>Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanıp yetkili aracı kuruma iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Tera Yatırım aracılık komisyonu, GÜLBARAN-DEDE Avukatlık Bürosu hukuki danışmanlık ücreti ve İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. denetim ücreti elde edecektir. Yukarıda sayılan şirketlerle İhlas Haber Ajansı arasında çalışmaların yürütülmesine ilişkin olarak yapılan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma veya doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir çıkar anlaşması yoktur. Bunlar dışında halka arza ilişkin menfaati bulunan kişi ya da kurum bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhlas Haber Ajansı A.Ş.</p> <p>Pay Tebliği'nin 8. maddesinin 1. ve 3. fıkraları uyarınca: İhlas Haber Ajansı A.Ş. paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylandığı tarih itibarıyla mevcut sermayede yüzde on ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacaklarına ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarına dair taahhütte bulunmuşlardır.</p>

E.6

Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30 Haziran 2021 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablo verileri esas alınarak yapılmıştır.

Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		4,60
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		22.000.000
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		3.172.500
Halka Arz Brüt Geliri		101.200.000
Halka Arzın Net Geliri		98.027.500
Özkaynaklar (30.06.2021)	56.327.874	154.355.374
Ödenmiş Sermaye	42.000.000	64.000.000
Pay Başına Defter Değeri	1.3411	2,4118
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi		1,0707
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		%79,83
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi		-2,1882
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-%47,57

Halka arz öncesi pay başına defter değeri= Halka arz öncesi defter değeri / Halka arz öncesi ödenmiş sermaye = $56.327.874 / 42.000.000 = 1,3411$ TL

Halka arz sonrası pay başına defter değeri= (Halka arz öncesi defter değeri + Halka arzdan elde edilen fon girişi – Halka arz masrafları) / Halka arz sonrası ödenmiş sermaye = $(56.327.874 + 101.200.000 - 3.172.500) / 64.000.000 = 2,4118$ TL

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri – Halka arz öncesi pay başına defter değeri = $2,4118 - 1,3411 = 1,0707$ TL (%79,83)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz öncesi pay başına defter değeri – Halka arz sonrası pay başına defter değeri = $2,4118 - 4,60 = -2,1882$ TL (-%47,57) şeklindedir.

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir. Ayrıca İhraççının uygun görmesi durumunda; ikincil halka arz, sermaye artırımını, bu halka arzdan sonra ihraç edilebilecek pay, opsiyonlar, tahviller ve benzeri diğer araçlar gibi nedenlerle piyasa fiyatı düşebilecektir. Mevcut hissedarlar halka arzdan pay almayacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

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):

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihinde sona eren mali yıllarının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

DÖNEM	BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞU	ADRES	SORUMLU ORTAK / BAŞDENETÇİ	ÜYESİ OLUNAN MESLEK KURULUŞU
01.01-30.06.2021 01.01-31.12.2020 01.01-31.12.2019 01.01-31.12.2018	İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kısıklı Mahallesi Alemdağ Cd. No:60 Masaldan İş Mrk. A Blok Kat:2 D:7 Büyükcamlıca 34696 Üsküdar / İstanbul	Hayati ÇİFTLİK	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihli bağımsız denetimden geçmiş seçilmiş finansal tablo kalemleri aşağıda yer almaktadır.

BİLANÇO (TL)	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden	Denetimden	Denetimden	Denetimden
	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Dönen Varlıklar	13.658.618	15.666.921	60.575.546	63.870.993
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.080.932	518.321	36.518.637	28.765.862
Finansal Yatırımlar	756.486	769.962	807.267	591.574
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	562.527	830.208	6.649.591	8.749.564
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8.427.535	11.204.744	13.162.333	14.291.017
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	380.621	369.379	2.776.213	4.942.911
Stoklar	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	2.442.091	1.974.307	661.505	6.530.065
Duran Varlıklar	7.520.901	12.140.483	14.733.083	20.303.227
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	830.656	914.265	547.905	619.905
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.019.816	956.027	1.196.516	1.196.516
Maddi Duran Varlıklar	4.648.063	4.555.339	6.359.861	10.846.238
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	3.992.417	4.356.840	4.603.879
Ertelenmiş Vergi Varlığı	991.628	1.706.429	2.231.680	2.965.969
TOPLAM VARLIKLAR	21.179.519	27.807.404	75.308.629	84.174.220
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.355.994	18.575.623	15.373.005	15.257.029
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	426.036	614.864	870.660
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3.129.361	4.763.238	661.830	141.273
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	3.697.037	3.237.119	3.321.467	3.317.935
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	1.459.073	1.605.141	768.023	1.070.826
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	50.667	40.623	20.531	31.356
Ertelenmiş Gelirler	1.858.940	1.696.720	1.305.580	2.350.574
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		2021 447.639	3.387.100	1.827.070

İnceleme ve Denetim A.Ş.
Muhür No: 11
Mühür No: 11
Mühür No: 11

TERA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	2.347.810	2.679.827	4.067.589	4.534.720
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.813.106	3.679.280	1.226.021	1.112.615
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.955.903	11.393.352	12.452.989	12.589.317
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	5.500.665	5.748.083	5.996.293
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.643.297	5.149.804	6.126.780	5.657.844
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	635.808	539.348	578.126	914.580
Özkaynaklar	-132.378	-2.161.571	47.482.635	56.327.874
Ödenmiş Sermaye	14.000.000	14.000.000	42.000.000	42.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	4.531.788	4.531.788	4.531.788	4.531.788
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	-	9.800.000	9.800.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.146.425	-2.107.792	-2.619.981	-1.886.634
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	39.452	39.452	39.452	710.548
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	-17.509.083	-19.259.997	-18.625.019	-6.939.720
Net Dönem Karı/Zararı (-)	-48.110	634.978	12.356.395	8.111.892
TOPLAM KAYNAKLAR	21.179.519	27.807.404	75.308.629	84.174.220

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020	01.01-30.06.2020	01.01-30.06.2021
Hasılat	51.111.792	65.591.900	71.378.436	29.269.601	38.011.452
Satışların Maliyeti (-)	-41.018.597	-53.769.488	-44.741.719	-23.803.939	-26.654.466
BRÜT KAR/ZARAR	10.093.195	11.822.412	26.636.717	5.465.662	11.356.986
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.597.047	-8.455.711	-7.341.489	-3.655.514	-4.618.047
Pazarlama Giderleri (-)	-997.427	-1.039.406	-583.400	-386.320	-265.858
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.239.322	1.772.612	2.006.917	710.016	2.091.544
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-3.637.706	-2.314.006	-3.388.221	-1.235.094	-1.977.295
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	100.337	1.785.901	17.330.524	898.750	6.587.330
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.952	384.780	301.511	11.031	1.494.697

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-567.650	-30.000	-32.430	-32.430	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL. K/Z	-432.361	2.140.681	17.599.605	877.351	8.082.027
Finansman Gelirleri	1.168.624	634.472	1.498.885	314.562	2.856.575
Finansman Giderleri (-)	-527.057	-2.112.829	-3.016.091	-1.096.524	-832.547
SÜR. FAAL. VERGİ ÖNCESİ K/Z	209.206	662.324	16.082.399	95.389	10.106.055
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.	-257.316	-27.346	-3.726.004	-55.732	-1.994.163
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-501.806	-4.123.207	-418.317	-2.911.789
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-257.316	474.460	397.203	362.585	917.626
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM K/Z	-48.110	634.978	12.356.395	39.657	8.111.892
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-	-	-	-	-
DÖNEM KARI/ZARARI	-48.110	634.978	12.356.395	39.657	8.111.892
PAY BAŞINA KAZANÇ	-0,003	0,045	0,587	0,003	0,193
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-1.208.449	-961.367	-512.189	-143.020	733.347
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-1.208.449	-961.367	-512.189	-143.020	733.347
Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)	-1.208.449	-961.367	-512.189	-143.020	733.347
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	-1.256.559	-326.389	11.844.206	-103.363	8.845.239

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilen paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda bahsedilen risk faktörleri ve ekleri ile birlikte işbu izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve halka arz edilen paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Bilgi ve iletişim teknolojileri ile haberleşme araçlarının çeşitlenmesi riski;

Şirketin ana faaliyet konusu yüksek bilgi ve iletişim teknolojileri içeren ve sürekli değişim gösteren bir yapıdadır. Bu kapsamda dönüşüme aynı hızda ve gerekli alt yapı ile uyum sağlayamaması risk oluşturabilir, bu durum şirketin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilatlardaki gecikmelerden kaynaklı riskler;

İhraççının hizmet satışlarını yaptığı müşterilerinde yaşanabilecek mali zorluklar nedeniyle tahsilatlarında ortaya çıkabilecek gecikmeler veya alacaklarının bir kısmını tahsil edememe riski bulunmaktadır. Bu durum Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etki oluşturabilir.

Şirket'in faaliyetleri gereği yapmış olduğu haberler nedeniyle karşı karşıya kalabileceği riskler;

Yapılan haber ve basın faaliyetlerinde kişi hak ve özgürlüklerine zarar veren unsurların yer alması ya da haber kaynaklarının yanlış ve yanıltıcı olması sebebiyle Şirket hakkında dava açılabilir ve tazminat ödeme zorunluluğu altına girebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Jeopolitik, iklimsel ve mücbir sebeplerle Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir;

Şirketin faaliyetleri sırasında, terörizm ve sabotaj, hava şartları ve iklimsel problemlerden kaynaklı fiziki riskler nedeniyle haber alma ve toplamada aksaklıklar meydana gelebilir, bu ve benzeri durumlar şirket faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine ve karlılığının azalmasına neden olabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket faaliyetleriyle ilgili yürürlükte bulunan Kanunlarda yapılacak değişikliklerden olumsuz etkilenebilir;

Basın Kanunu'nda ve mevzuatı çerçevesinde ilgili yasal sınırlara uyulmaması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Yürürlükte bulunan vergi oranlarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenebilir;

Şirket sektörde bulunan diğer tüm şirketlerle birlikte yürürlükteki mevzuat hükümlerine tabidir. Tabii oluşan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler ile vergi oranlarındaki değişimler vb. durumlar Şirket'in mali durumunu ve karlılığını etkileyebilir.

Sektörün yapısı gereği Şirket global etkilerden olumsuz etkilenebilir;

Dünya'da ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın ve benzeri durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi sektörün iş yapma potansiyelini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Şirket payları yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Satılan payların halka arz fiyatı, arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki,

piyasalardaki ve/veya Şirket'in finansal yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, bu payların fiyatı piyasada oluşan arz ve talebe bağlı olarak belirlenecektir.

Yurtiçi ve yurtdışında genel ekonomiye veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir veya sert dalgalanmalar gösterebilir. Şirket'in finansal performansı olumlu bir seyir izlese dahi faiz oranları, döviz kurları gibi genel piyasa koşullarını etkileyen faktörlerde sert dalgalanmalar yaşanması, sermaye piyasası araçlarına olan talebi etkileyecek global, bölgesel, yerel çapta savaş, doğal felaket, siyasi kriz veya tüm bu etkenlere ilişkin ciddi belirsizlik olması, tüm finansal varlık ve sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını genel olarak olumsuz etkileyebilir, bu gelişme Şirket'in pay fiyatlarına da yansiyabilir. Ayrıca bu payların aktif bir piyasası oluşmayabilir veya oluşması halinde dahi bu durum sürdürülebilir olmayabilir ve yatırımcıların paylara ilişkin işlem yapma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Tüm bunlar, halka arz kapsamında Şirket paylarını satın alan yatırımcıların yapmış oldukları yatırımların bir kısmını veya tamamını kaybetmelerine neden olabilir.

- İhraççı'nın mevcut durumdaki ana pay sahipleri, Şirket paylarının ilk halka arzı sonrasında da Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecek olmasından dolayı, ana pay sahiplerinin menfaatleri ilk halka arzda yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca, ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasadan pay alacak/yatırım yapacak pay sahiplerinin menfaatleri ile de çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben A grubu imtiyazlı paylara sahip olan mevcut hissedarların, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı imtiyazı nedeniyle Şirket üzerinde kontrol hâkimiyeti devam edecektir. Bu nedenle A grubu imtiyazlı paylara sahip hissedarlar, Yönetim Kurulu Üyelerinin ½ sini seçebilecek, Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen önemli nitelikteki işlemler, kar payı dağıtımı ve yeni hisse çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir. Halka arz edilecek B Grubu paylara ise herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

A grubu pay sahibi hissedarların çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarlarıyla çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir. Ortaklar arasında ileride oluşabilecek çıkar çatışmaları Şirket'in faaliyetlerini ve pay değerini olumsuz etkileyebilir.

- İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamayabilir.

SPKn'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. İhraççının gelecekte yatırımcılara kar dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır. Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması ve ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekmektedir. İhraççı ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulu'nun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını Genel Kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıllar karlarını dağıtımına konu edebilir ya da

etmeyebilir. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya İhraççı karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

- İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

SPK'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. Maddesi gereği, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erince mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilecektir. Söz konusu işlemler dolayısıyla pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

- İhraççı paylarının halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar yaşanabilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski vardır. Şirket'in payları ilk defa halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Satılacak payların halka arz fiyatı İhraççı tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası BİST'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalmasına neden olabilir veya global ekonomik koşullara bağlı olarak, pay fiyatında dalgalanmalar oluşabilir.

- Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları TL cinsinden borsada işlem görecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini olumsuz etkileyebilir.

- Teknolojik değişimler Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in günümüz teknolojisi ile ileriye yönelik olarak geliştirdiği ve geliştirmeye devam ettiği iş modellerinin, ilerleyen yıllarda piyasada oluşacak teknolojik olumsuzluklar ve teknolojik altyapı değişiklikleri sonrasında, kullanılamaz hale gelme olasılığı vardır.

- Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen payların ikincil piyasa fiyatında ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da payın ikincil piyasa fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir veya durabilir. Bu durum İhraççı'nın pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.